

Fonds de croissance conservateur américain Aston Hill

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2015

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds de croissance conservateur américain Aston Hill (le « Fonds ») donne les faits saillants de nature financière, mais ne comprend pas les états financiers annuels audités du Fonds. Il est possible d'obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement en adressant une demande par téléphone au 1 800 513-3868, par écrit à Gestion d'actifs Aston Hill inc., Relations avec les investisseurs, 77 King Street West, Suite 2110, P.O. Box 92, Toronto-Dominion Centre, Toronto (Ontario) M5K 1G8, ou sur notre site Web (www.astonhill.ca) ou sur celui de SEDAR (www.sedar.com). Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous de la même manière pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier d'information sur le vote par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille.

LE FONDS

Le Fonds de croissance conservateur américain Aston Hill est un fonds commun de placement géré par Gestion d'actifs Aston Hill inc. (le « gestionnaire »), et qui a des parts de séries A, F, I, UA et UF en circulation. Le portefeuille du Fonds est géré activement par le gestionnaire. Le Fonds représente un placement admissible aux REER, aux FERR et aux CELI.

Le Fonds a commencé ses activités le 1^{er} avril 2015, date à laquelle ont été lancées les parts de série A, F, I, UA et UF. Il s'agit d'un fonds commun de placement alternatif liquide créé pour offrir aux investisseurs des occasions de placement non traditionnelles.

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du Fonds de croissance conservateur américain Aston Hill consiste à procurer une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des actions d'entreprises américaines.

RISQUES

Les risques associés aux placements dans les parts du Fonds figurent dans le prospectus, disponible sur le site Web du Fonds (www.astonhill.ca) et sur celui de SEDAR (www.sedar.com). Le Fonds n'a subi aucun changement de nature à modifier significativement les risques associés à un placement dans ses parts au cours de la période close le 31 décembre 2015.

Les activités du Fonds ont commencé le 1^{er} avril 2015. Par conséquent, il n'existe pas de données comparatives à présenter sur les séries du Fonds pour la période close le 31 décembre 2015.

Distributions

Les distributions versées pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 étaient de 0,15 \$ par part pour les séries A, F et I et de 0,14 \$ US par part pour les séries UA et UF.

Variation de l'actif net liée aux activités

Pour la période close le 31 décembre 2015, le total des revenus du Fonds s'est établi à 0,08 \$ par part de série A, à 0,07 \$ par part de série F, à 0,07 \$ par part de série I, à 0,01 \$ par part de série UA et à 0,02 \$ par part de série UF.

Le total des charges par part pour la période close le 31 décembre 2015 s'est établi à 0,19 \$ par part de série A, à 0,11 \$ par part de série F et 0,04 \$ par part de série I, 0,04 \$ US par part de série UA et 0,05 \$ US par part de série UF.

Souscriptions et réinvestissement

Il est possible de souscrire et de réinvestir des parts du Fonds chaque jour, à un prix équivalant à la valeur liquidative par part, calculée quotidiennement. Pour la période close le 31 décembre 2015, le Fonds a reçu des souscriptions pour 954 434 parts de série A, 923 372 parts de série F, 189 671 parts de série I, 3 800 parts de série UA et 12 370 parts de série UF. Également pour la période close le 31 décembre 2015, 4 002 parts ont été réinvesties pour la série A, 8 931 parts pour la série F, 1 493 parts pour la série I, 23 parts pour la série UA et 20 parts pour la série UF.

Rachats

Il est possible de demander le rachat des parts du Fonds chaque jour, à un prix de rachat équivalant à la valeur liquidative par part, calculée quotidiennement. Pour la période close le 31 décembre 2015, 194 975 parts de série A, 215 310 parts de série F, 5 668 parts de série I et 4 994 parts de série UF ont été rachetées. Aucune part de série UA n'a été rachetée.

Valeur liquidative

Au 31 décembre 2015, la valeur liquidative par part du Fonds s'établissait à 10,08 \$ par part de série A, 10,13 \$ par part de série F, 10,09 \$ par part de série I, 9,93 \$ US par part de série UA et 10,25 \$ US par part de série UF. La valeur liquidative totale du Fonds au 31 décembre 2015 s'établissait à 17,0 M\$, soit 7,7 M\$ en parts de série A, 7,3 M\$ en parts de série F, 1,9 M\$ en parts de série I, 0,03 M\$ US en parts de série UA et 0,07 M\$ en parts de série UF.

Portefeuille

Au 31 décembre 2015, le portefeuille du Fonds se composait de 83 titres de sociétés au total. Une liste détaillée des titres du Fonds est fournie dans les états financiers. Le rapport du gestionnaire de portefeuille renferme des renseignements sur le rendement et sur les changements apportés au portefeuille au cours de la période.

Le portefeuille du Fonds a enregistré des gains nets (réalisés et latents) de 0,4 M\$ pour la période close le 31 décembre 2015.

Le Fonds couvre son exposition aux fluctuations des taux de change à l'aide de contrats de change à terme. Au 31 décembre 2015, le Fonds comptait des contrats de change à terme en cours totalisant 3,1 M\$ US.

Liquidité

Pour procurer de la liquidité aux porteurs de parts, le Fonds permet à ces derniers de souscrire des parts ou d'en demander le rachat chaque jour, à un prix équivalant à la valeur liquidative par part, calculée quotidiennement.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les opérations avec des parties liées correspondent aux services fournis par le gestionnaire en vertu de la convention de gestion. Voir la rubrique « Frais de gestion » ci-dessous.

FRAIS DE GESTION

Gestion d'actifs Aston Hill inc. est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. En vertu de la convention de gestion conclue entre le Fonds et le gestionnaire, celui-ci est responsable des affaires courantes du Fonds et, en contrepartie, le Fonds lui paie des frais de gestion. Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion annuels pouvant atteindre 2,00 % de la valeur liquidative des parts de séries A et UA (1,00 % des parts de séries F et UF), calculés quotidiennement et payables chaque mois à terme échu, taxes en sus. Aucuns frais de gestion ne sont imputés au Fonds pour les parts de série I. Chaque investisseur négocie plutôt ses propres frais et les verse directement au gestionnaire.

Le gestionnaire est tenu de verser des frais de service aux conseillers financiers à même les frais de gestion qu'il reçoit pour les services courants offerts aux investisseurs. Ces frais de service sont calculés et payables chaque mois, en fonction de l'actif total investi par les clients de chaque conseiller financier dans des parts de séries A et UA du Fonds pendant le mois. Le taux annuel des frais de service varie selon l'option d'achat choisie par l'investisseur. Le taux annuel maximal est de 1,00 % pour les parts de série A achetées selon l'option frais d'acquisition initiaux et de 0,50 % pour les parts de série A achetées selon l'option frais d'acquisition reportés réduits. Au troisième anniversaire du placement, le taux des frais de service relatifs aux parts achetées aux termes de l'option frais d'acquisition reportés réduits est remplacé par le taux applicable à l'option frais d'acquisition initiaux. Le taux annuel maximal est de 1,00 % pour les parts de série UA. Le gestionnaire peut modifier ou supprimer les frais de service en tout temps. Aucuns frais de service ne sont imputables aux parts de séries F et UF du Fonds.

Pour la période close le 31 décembre 2015, les frais de gestion se sont élevés à 101 855 \$.

Frais d'administration

Le gestionnaire impute au Fonds une partie des salaires de base et des frais généraux des personnes ayant effectué des tâches liées aux activités du Fonds. Ces charges sont directement imputables au Fonds, car elles découlent des travaux effectués pour celui-ci en matière de comptabilité, d'évaluation, de fiscalité, de conformité, de relations avec les investisseurs, de présentation de l'information financière, de communication de l'information aux porteurs de parts, de gestion des coûts, de supervision et d'autres activités.

Pour la période close le 31 décembre 2015, les frais d'administration se sont élevés à 6 706 \$.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières du Fonds et ont pour but d'aider le lecteur à comprendre la performance financière du Fonds pour les périodes indiquées. *Les informations figurant dans ces tableaux sont présentées conformément au Règlement 81-106 et, par conséquent, ne servent pas à établir une continuité entre la valeur de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture.*

Actif net par part¹⁾

Série A

	Pour la période du 1 ^{er} avril 2015 au 31 décembre 2015 ²⁾ CAD
Actif net à l'ouverture de l'exercice ³⁾	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités ⁴⁾	
Total des revenus	0,08
Total des charges	(0,19)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice	0,19
Gain (perte) latent pour l'exercice	0,23
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	0,31 \$
Distributions aux porteurs de parts ³⁾	
Revenus (sauf les dividendes)	(0,15)
Dividendes	—
Remboursement de capital	—
Gains en capital	—
Total des distributions aux porteurs de parts	(0,15)\$
Actif net à la clôture de l'exercice ³⁾	10,08 \$

Série F

	Pour la période du 1 ^{er} avril 2015 au 31 décembre 2015 CAD
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période ³⁾	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités ⁴⁾	
Total des revenus	0,07
Total des charges	(0,11)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,10
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	0,24
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	0,30 \$
Distributions aux porteurs de parts ³⁾	
Revenus (sauf les dividendes)	(0,15)
Dividendes	—
Remboursement de capital	—
Gains en capital	—
Total des distributions aux porteurs de parts	(0,15)\$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période ³⁾	10,13 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds.

²⁾ Pour la série A, période du 1^{er} avril 2015 (début des activités) au 31 décembre 2015. Pour la série F, période du 1^{er} avril 2015 (début des activités) au 31 décembre 2015. Pour la série I, période du 13 avril 2015 (début des activités) au 31 décembre 2015.

³⁾ L'actif net par part et les distributions par part ont été établis selon le nombre réel de parts en circulation à la date pertinente.

⁴⁾ L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités, par part, a été établie d'après le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

Actif net par part¹⁾ (suite)**Série I**

	Pour la période du 13 avril 2015 au 31 décembre 2015 ²⁾ CAD
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾	
Total des revenus	0,07
Total des charges	(0,04)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,16
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	0,45
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	0,64 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾	
Revenus (sauf les dividendes)	(0,15)
Dividendes	—
Remboursement de capital	—
Gains en capital	—
Total des distributions aux porteurs de parts	(0,15)\$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾	10,09 \$

Série UA

	Pour la période du 5 novembre 2015 au 31 décembre 2015 USD
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾	
Total des revenus	0,01
Total des charges	(0,04)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	0,41
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	0,16
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	0,54 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾	
Revenus (sauf les dividendes)	(0,14)
Dividendes	—
Remboursement de capital	—
Gains en capital	—
Total des distributions aux porteurs de parts	(0,14)\$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾	9,93 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds.

²⁾ Pour la série A, période du 1^{er} avril 2015 (début des activités) au 31 décembre 2015. Pour la série F, période du 1^{er} avril 2015 (début des activités) au 31 décembre 2015. Pour la série I, période du 13 avril 2015 (début des activités) au 31 décembre 2015.

³⁾ L'actif net par part et les distributions par part ont été établis selon le nombre réel de parts en circulation à la date pertinente.

⁴⁾ L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités, par part, a été établie d'après le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

Actif net par part¹⁾ (suite)**Série UF**

	Pour la période du 14 juillet 2015 au 31 décembre 2015 ²⁾ USD
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période³⁾	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁴⁾	
Total des revenus	0,02
Total des charges	(0,05)
Gain (perte) réalisé pour l'exercice/la période	1,01
Gain (perte) latent pour l'exercice/la période	0,05
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	1,03 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾	
Revenus (sauf les dividendes)	(0,14)
Dividendes	—
Remboursement de capital	—
Gains en capital	—
Total des distributions aux porteurs de parts	(0,14)\$
Actif net à la clôture de l'exercice/la période³⁾	10,25 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds.

²⁾ Pour la série A, période du 1^{er} avril 2015 (début des activités) au 31 décembre 2015. Pour la série F, période du 1^{er} avril 2015 (début des activités) au 31 décembre 2015. Pour la série I, période du 13 avril 2015 (début des activités) au 31 décembre 2015.

³⁾ L'actif net par part et les distributions par part ont été établis selon le nombre réel de parts en circulation à la date pertinente.

⁴⁾ L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités, par part, a été établie d'après le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

Ratios et données supplémentaires (selon la valeur liquidative)**Série A**

	31 décembre 2015 (CAD)
Au	
Valeur liquidative (en milliers)	7 697 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	763
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾	2,30 %
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	2,40 %
RFG avant renoncations et prises en charge	4,62 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	179,34 %
Valeur liquidative par part	10,08 \$

Série F

	31 décembre 2015 (CAD)
Au	
Valeur liquidative (en milliers)	7 262 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	717
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾	1,24 %
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	1,40 %
RFG avant renoncations et prises en charge	3,31 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	179,34 %
Valeur liquidative par part	10,13 \$

¹⁾ Un ratio des frais de gestion de base distinct qui ne comprend pas la TVH est présenté.

²⁾ Le RFG est établi selon le Règlement 81-106 et comprend le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille) du Fonds pour la période indiquée, y compris la charge d'intérêts et les frais d'émission, le cas échéant. Il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période. Pour plus de renseignements sur ce calcul, voir la rubrique « Ratio des frais de gestion » ci-après.

³⁾ Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.

⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille a géré activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé pour un exercice, plus les frais d'opérations du Fonds sont élevés et plus il est probable qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille se calcule en divisant le coût des achats ou, s'il est moindre, le produit de la vente de titres en portefeuille au cours de la période, compte non tenu de la trésorerie et des placements à court terme dont l'échéance est de moins d'un an, par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille pendant la période.

Ratios et données supplémentaires (selon la valeur liquidative) (suite)**Série I**

	31 décembre 2015
Au	CAD
Valeur liquidative (en milliers)	1 872 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	185
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾	0,39 %
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	0,44 %
RFG avant renoncations et prises en charge	3,16 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	179,34 %
Valeur liquidative par part	10,09 \$

Série UA

	31 décembre 2015
Au	USD
Valeur liquidative (en milliers)	38 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	4
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾	2,12 %
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	2,39 %
RFG avant renoncations et prises en charge	6,36 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	179,34 %
Valeur liquidative par part	9,93 \$

Série UF

	31 décembre 2015
Au	USD
Valeur liquidative (en milliers)	76 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	7
Ratio des frais de gestion de base ¹⁾	1,24 %
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ²⁾	1,40 %
RFG avant renoncations et prises en charge	4,85 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	179,34 %
Valeur liquidative par part	10,25 \$

¹⁾ Un ratio des frais de gestion de base distinct qui ne comprend pas la TVH est présenté.

²⁾ Le RFG est établi selon le Règlement 81-106 et comprend le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille) du Fonds pour la période indiquée, y compris la charge d'intérêts et les frais d'émission, le cas échéant. Il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période. Pour plus de renseignements sur ce calcul, voir la rubrique « Ratio des frais de gestion » ci-après.

³⁾ Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.

⁴⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille a géré activement les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé pour un exercice, plus les frais d'opérations du Fonds sont élevés et plus il est probable qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille se calcule en divisant le coût des achats ou, s'il est moindre, le produit de la vente de titres en portefeuille au cours de la période, compte non tenu de la trésorerie et des placements à court terme dont l'échéance est de moins d'un an, par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille pendant la période.

Ratio des frais de gestion

Pour la période close le 31 décembre 2015, le ratio des frais de gestion de base, qui ne comprend pas la TVH, était de 2,30 % pour la série A, de 1,24 % pour la série F, de 0,39 % pour la série I, de 2,12 % pour la série UA et de 1,24 % pour la série UF.

Le RFG du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 était de 2,40 % pour la série A, de 1,40 % pour la série F, 0,44 % pour la série I, 2,39 % pour la série UA et 1,40 % pour la série UF.

Le RFG avant renoncations et prises en charge pour la période close le 31 décembre 2015 était de 4,62 % pour la série A, de 3,31 % pour la série F, de 3,16 % pour la série I, de 6,36 % pour la série UA et de 4,85 % pour la série UF.

APERÇU DU PORTEFEUILLE ¹⁾

Au 31 décembre 2015

	Pourcentage de la valeur liquidative
Répartition sectorielle	
Services financiers	11,1 %
Biens de consommation discrétionnaire	8,5 %
Technologies de l'information	7,4 %
Soins de santé	6,4 %
Industries	4,5 %
Biens de consommation de base	4,0 %
Matières premières	2,2 %
Services publics	1,4 %
Fonds négociés en bourse	0,9 %
Services de télécommunications	0,7 %
Énergie	0,2 %
Contrats de change à terme	-0,9 %
Contrats d'option	0,0 %
Trésorerie	32,6 %
Autres éléments de l'actif (du passif), montant net	21,0 %
Total	100,0 %

25 principaux titres

Nom du titre	Pourcentage de la valeur liquidative
Trésorerie	32,6 %
Walt Disney Co.	1,4 %
Cisco Systems Inc.	1,3 %
MasterCard Inc.	1,3 %
CVS Health Corp.	1,2 %
Dow Chemical Co.	1,2 %
Starbucks Corp.	1,1 %
Kroger Co.	1,1 %
UnitedHealth Group Inc.	1,1 %
Comcast Corp.	1,1 %
BlackRock Inc.	1,1 %
Apple Inc.	1,0 %
Lowe's Cos Inc.	0,9 %
Discover Financial Services	0,8 %
VF Corp.	0,7 %
Morgan Stanley	0,7 %
Dominion Resources Inc.	0,7 %
NextEra Energy Inc.	0,7 %
Brown-Forman Corp.	0,7 %
PepsiCo Inc.	0,7 %
Visa Inc.	0,7 %
Accenture PLC	0,7 %
Republic Services Inc.	0,7 %
Procter & Gamble Co.	0,6 %
United Technologies Corp.	0,6 %
Pourcentage total des positions acheteur	54,7 %
Valeur liquidative totale :	16 988 865 \$

¹⁾ La composition du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

Gestion d'actifs Aston Hill inc.

Gestion d'actifs Aston Hill inc. est une filiale en propriété exclusive de Services financiers Aston Hill inc., société de gestion d'actifs diversifiés qui offre un ensemble de fonds communs de placement destinés à des particuliers, de fonds d'investissement à capital fixe, de fonds de capital-investissement, de fonds de couverture et de fonds institutionnels distincts. La société gère, au 31 décembre 2015, des actifs d'une valeur de plus de 4 milliards de dollars. Aston Hill compte des bureaux à Toronto et à Halifax.



RAPPORT DU GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

Le Fonds a été lancé le 31 mars 2015 et s'est bien maintenu durant le reste de l'année, qui a été une période très difficile pour les actions. Les actions américaines ont, dans l'ensemble, stagné jusqu'en août lorsque le marché a fortement reculé, jusqu'en septembre, avant de rebondir solidement en octobre. Le recul de l'été avait pour cause des points de faits macroéconomiques. Le jeu dangereux auquel s'est livrée la Grèce avec la BCE et les inquiétudes quant à la viabilité de la croissance de la Chine ainsi que la dévaluation de sa monnaie, ont été les facteurs déclenchant une baisse, rapide, des actions sur tous les marchés. Les conjectures sur un éventuel resserrement de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine, soit un relèvement des taux en septembre pour la première fois depuis la crise financière, et ses implications pour la croissance économique, ont également attisé la flamme.

Le Fonds n'a pas été trop touché par la vente massive qui a eu lieu au cours de cette période. Avant la liquidation en été, les positions du Fonds en options de vente sur divers indices de marché auraient compensé la performance négative de ses placements en actions en cas de baisse, fournissant ainsi une certaine protection contre les pertes sur les actions. De plus, ces positions ont permis de réduire la volatilité globale du Fonds durant une période exceptionnellement volatile.

Les actions avaient rebondi en octobre, mais le rebondissement s'est affaibli et les derniers mois de l'année ont été fort volatils, novembre et décembre ayant connu d'importantes baisses avant d'enregistrer des gains durant la deuxième moitié de chaque mois, masquant les mouvements de grande ampleur qui se sont produits. Cette volatilité résulte de nombreux facteurs, dont la prise en compte par le marché de la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis, le ralentissement de la croissance mondiale et la baisse des prix des produits de base.

Le Fonds s'est bien maintenu dans les derniers mois de l'année en diminuant son exposition aux actions et en veillant à ce que les stratégies de couverture, notamment les options de vente sur indices, soient mises en place pour compenser la faiblesse des actions et réduire la volatilité. Pour le portefeuille d'actions du Fonds, l'accent a été mis sur les titres à grande capitalisation, productifs de dividendes et moins volatils que les titres semblables. Le portefeuille d'actions était sous-pondéré dans les secteurs de l'énergie et des matières premières, qui ont été les moins performants en raison de la baisse des prix des produits de base.

Pour 2016, le Fonds a gardé son positionnement défensif, car nous ne pensons pas que la volatilité aille en s'affaiblissant, les nombreux problèmes auxquels sont confrontés les marchés en 2015 étant loin d'être réglés. La croissance mondiale demeure atone, malgré des mesures de relance d'une ampleur inédite. L'arsenal de la politique monétaire s'épuise et les tentatives de nouvelles politiques, notamment celle des taux d'intérêt négatifs, pourraient avoir des conséquences inattendues. Les divergences de politique monétaire des États-Unis et des autres pays entraîneront probablement d'autres fluctuations des cours des actifs. Compte tenu de cette possibilité, nous pensons qu'une approche prudente est justifiée.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains des énoncés compris dans le présent rapport, notamment des prévisions financières et commerciales et des perspectives financières, peuvent être des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes de la direction à l'égard de ses plans futurs et de ses intentions, de la croissance, des résultats, de la performance ainsi que des possibilités et des perspectives commerciales. Les termes « pouvons », « devrions », « pourrions », « anticipons », « croyons », « prévoyons », « avons l'intention de », « planifions », « potentiel » ou « continuons » et d'autres expressions similaires ont été utilisés pour identifier les énoncés prospectifs. Ces énoncés reflètent l'opinion actuelle de la direction et sont fondés sur les informations dont celle-ci dispose actuellement. Les énoncés prospectifs sont assujettis à des incertitudes et à des risques importants. Les résultats réels pourraient différer considérablement des résultats exposés dans les énoncés prospectifs en raison d'un certain nombre de facteurs, notamment l'évolution de la conjoncture générale de l'économie et des marchés, ainsi que d'autres facteurs de risque. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses que la direction estime raisonnables, nous ne pouvons garantir que les résultats réels seront conformes à ces énoncés prospectifs. Les investisseurs ne doivent pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs sont faits à la date des présentes, et nous ne nous engageons pas à les mettre à jour ni à les réviser pour tenir compte de faits nouveaux ou de circonstances nouvelles.

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Comité d'examen indépendant

John Crow
Président

C. Scott Browning

Robert Falconer

Joseph H. Wright

Administrateurs et dirigeants du gestionnaire

James Werry
Administrateur et chef de la direction
(depuis le 20 février 2016)

Ben Cheng
Chef des placements

Derek Slemko
Chef des finances et
chef de l'exploitation

Kal Zakarneh
Administrateur et chef de la direction

Gestion de portefeuille

Darren Cabral
Vice-président et gestionnaire de portefeuille

Vivian Lo
Vice-présidente et gestionnaire de portefeuille

John Kim
Gestionnaire de portefeuille

Barry Morrison
Gestionnaire de portefeuille

Alexander (Sandy) Liang
Gestionnaire de portefeuille et président
AHF Capital Partners Inc.

Gestionnaire et fiduciaire

Gestion d'actifs Aston Hill inc.

Agent des transferts

Fiducie RBC Services aux Investisseurs et
de trésorerie

Dépositaire

Fiducie RBC Services aux Investisseurs et
de trésorerie

Auditeur

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Site Web

www.astonhill.ca