



États financiers intermédiaires non vérifiés

Fonds Équilibré Lincluden

pour les périodes closes les 30 juin 2018 et 2017

Avis aux épargnants

Les états financiers semi-annuels suivants n'ont pas été vérifiés par les vérificateurs indépendants du Fonds, KPMG LLP.

États de la situation financière (non vérifié)

| Aux | 30 juin 2018 | 31 décembre 2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| | \$ | \$ |
| ACTIFS | | |
| Actifs financiers non dérivés [note 8] | 83 518 728 | 91 620 922 |
| Trésorerie | 1 087 180 | 1 263 436 |
| Montant à reçu pour les titres vendus | 1 814 760 | - |
| Intérêts à recevoir | 152 613 | 160 514 |
| Dividendes à recevoir | 207 647 | 160 070 |
| Souscriptions à recevoir | 34 857 | - |
| Total des actifs | 86 815 785 | 93 204 942 |
| PASSIFS | | |
| Rachats à payer | 74 663 | - |
| Frais de gestion à payer | 43 633 | 8 700 |
| Autres charges à payer | 40 601 | 8 715 |
| Total des passifs | 158 897 | 17 415 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 86 656 888 | 93 187 527 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | |
| Parts de série A | 950 213 | 995 791 |
| Parts de série O | 30 328 118 | 34 315 114 |
| Parts de série F | 55 378 556 | 57 876 622 |
| Parts en circulation par série [note 5] | | |
| Parts de série A | 59 125 | 62 076 |
| Parts de série O | 1 789 192 | 2 026 372 |
| Parts de série F | 3 290 426 | 3 442 518 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part [note 3] | | |
| Parts de série A | \$ 16,07 | 16,04 |
| Parts de série O | \$ 16,95 | 16,93 |
| Parts de série F | \$ 16,83 | 16,81 |

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Au nom du gestionnaire du Fonds
Lincluden Investment Management Limited, à titre de fiduciaire



Adam Morin
Vice-président



Phil Evans
Président-directeur général

États du résultat global

| Pour les exercices clos les 30 juin | Variation du profit net (perte nette) latente sur | 2018 | 2017 |
|---|---|------------------|----------------|
| | | \$ | \$ |
| PRODUITS | | | |
| Produits d'intérêts aux fins des distributions | | 456 527 | 481 620 |
| Dividendes | | 911 497 | 964 410 |
| Autres produits | | 10 510 | 3 139 |
| Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés | | | |
| Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les placements | | 2 637 368 | 1 140 150 |
| Profit net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés | | | (366) |
| Profit net (perte nette) de change sur la trésorerie | | (50 830) | (35 093) |
| Autre profit net (perte nette) | | 29 864 | (39 626) |
| Variation du profit (de la perte) de change latent sur la trésorerie | | 14 979 | (12 356) |
| Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placement et dérivés | | (2 528 035) | (2 023 741) |
| | | 1 481 880 | 478 137 |
| CHARGES [note 6] | | | |
| Frais de gestion | | 78 188 | 9 631 |
| Honoraires d'audit | | 14 575 | 11 813 |
| Frais de garde et frais administratifs | | 12 249 | 12 487 |
| Frais du comité d'examen indépendant | | 17 500 | 17 500 |
| Frais de tenue de livres et de comptabilité | | 51 300 | 53 808 |
| Commissions de courtage et des autres coûts de transaction | | 16 267 | 19 135 |
| Retenues d'impôt à la source | | 64 458 | 79 711 |
| Autres charges d'exploitation | | 22 444 | 23 193 |
| Taxe de vente harmonisée | | 10 949 | 12 855 |
| | | 287 931 | 240 133 |
| Renonciation ou prise en charge des charges par le gestionnaire [note 6] | | (71 492) | (104 546) |
| | | 216 439 | 135 588 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | | |
| | | 1 265 441 | 342 550 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série | | | |
| Parts de série A | | 5 770 | (6 313) |
| Parts de série O | | 459 961 | 348 863 |
| Parts de série F | | 799 710 | - |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part | | | |
| Parts de série A | \$ | 0,09 | \$ (0,09) |
| Parts de série O | \$ | 0,25 | \$ 0,06 |
| Parts de série F | \$ | 0,24 | \$ - |

Voir les notes afférentes aux états financiers.

États de l'évolution de l'actif net Attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 30 juin Variation du profit net (perte nette) latente sur

| | 2018 | 2017 |
|---|----------------------|----------------------|
| | \$ | \$ |
| Parts de série A | | |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période | 995 791 | 1 195 695 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | \$ 5 770 | \$ (6 313) |
| Distributions payées ou à payer aux porteurs de parts rachetables | | |
| Provenant du revenu net de placement | (4 046) | (5 465) |
| Total des distributions aux porteurs de parts rachetables | (4 046) | (5 465) |
| Transactions sur les parts rachetables [note 5] | | |
| Montant reçu à l'émission de parts | - | 1 316 |
| Montant reçu au réinvestissement de distributions | 4 046 | 5 465 |
| Montant payé au rachat de parts | (51 348) | (129 120) |
| Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les parts rachetables | (47 302) | (122 339) |
| Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (45 578) | (134 117) |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période | \$ 950 213 | \$ 1 061 578 |
| Parts de série O | | |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période | 34 315 114 | 93 483 475 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | \$ 459 961 | \$ 348 863 |
| Distributions payées ou à payer aux porteurs de parts rachetables | | |
| Provenant du revenu net de placement | (455 599) | (1 363 872) |
| Total distributions to holders of redeemable units | (455 599) | (1 363 872) |
| Transactions sur les parts rachetables [note 5] | | |
| Montant reçu à l'émission de parts | 88 936 | 2 089 093 |
| Montant reçu au réinvestissement de distributions | 455 599 | 1 363 872 |
| Montant payé au rachat de parts | (4 535 893) | (4 949 496) |
| Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les parts rachetables | (3 991 358) | (1 496 531) |
| Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (3 986 996) | (2 511 540) |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période | \$ 30 328 118 | \$ 90 971 935 |
| Parts de série F | | |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période | 57 876 622 | - |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | \$ 799 710 | \$ - |
| Distributions payées ou à payer aux porteurs de parts rachetables | | |
| Provenant du revenu net de placement | (740 489) | - |
| Total distributions to holders of redeemable units | (740 489) | - |
| Transactions sur les parts rachetables [note 5] | | |
| Montant reçu à l'émission de parts | 607 505 | - |
| Montant reçu au réinvestissement de distributions | 740 489 | - |
| Montant payé au rachat de parts | (3 905 281) | - |
| Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les parts rachetables | (2 557 287) | - |
| Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | (2 498 066) | - |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période | \$ 55 378 556 | \$ - |

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 juin

| | 2018 | 2017 |
|--|--------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | \$ 1 265 441 | \$ 342 550 |
| Ajustements pour : | | |
| Variation de la perte de change sur la trésorerie | (14 979) | 12 356 |
| Profit net réalisé sur les placements | (2 637 368) | (1 140 150) |
| Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et dérivés | 2 528 035 | 2 023 741 |
| Achat de placements | (15 775 500) | (15 386 556) |
| Produit de la vente et de la venue à échéance de placements | 22 172 267 | 17 431 924 |
| Intérêts à recevoir | 7 901 | 18 123 |
| Dividendes à recevoir | (47 577) | (36 685) |
| Souscriptions à recevoir | (34 857) | - |
| Autres passifs | 66 819 | (6 558) |
| | 7 530 182 | 3 258 745 |
| Activités de financement | | |
| Montant reçu à l'émission de parts | 696 439 | 2 049 480 |
| Montant payé au rachat de parts | (8 417 858) | (5 046 684) |
| Distributions versées aux porteurs de parts | 2 | 1 |
| | (7 721 417) | (2 997 203) |
| Variation de la perte de change latents sur la trésorerie | 14 979 | (12 356) |
| Augmentation de la trésorerie durant la période | (191 235) | 261 542 |
| Trésorerie à l'ouverture de la période | 1 263 436 | 389 658 |
| Trésorerie à la clôture de la période | 1 087 180 | 638 844 |
| Intérêts reçus | 464 428 | 499 743 |
| Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt à la source | 799 462 | 848 014 |

Voir les notes afférentes aux états financiers.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (non vérifiés)

Au 30 juin 2018

| | Nombre d'actions/ valeur nominale \$ | Coût moyen \$ | Juste valeur \$ |
|---|---|------------------|--------------------|
| ACTIONS ORDINAIRES — 57.70% | | | |
| ACTIONS CANADIENNES — 29.30% | | | |
| Biens d'équipement — 0.00% | | | |
| Exco Technologies Ltd. | 2 925 | 33 697 | 26 003 |
| Superior Plus Corp. | 2 250 | 23 429 | 28 598 |
| | | 57 126 | 54 601 |
| Produits de consommation discrétionnaire — 0.40% | | | |
| Magna International Inc. | 3 085 | 111 096 | 235 879 |
| Martinrea International Inc. | 2 615 | 22 722 | 36 871 |
| Pizza Pizza Royalty Corp. | 3 130 | 52 076 | 38 343 |
| Uni-Select Inc. | 1 615 | 34 130 | 33 770 |
| | | 220 024 | 344 863 |
| Produits de consommation de base — 1.70% | | | |
| Alimentation Couche-Tard Inc., Class 'B' | 8 640 | 467 713 | 493 430 |
| Corby Spirit and Wine Ltd. | 1 845 | 39 729 | 38 155 |
| Metro Inc., Class 'A' | 5 625 | 193 100 | 251 381 |
| North West Co. Inc. (The) | 23 205 | 616 142 | 680 371 |
| | | 1 316 684 | 1 463 337 |
| Énergie — 6.00% | | | |
| Birchcliff Energy Ltd. | 5 845 | 30 215 | 28 173 |
| Bonterra Energy Corp. | 2 105 | 34 405 | 35 953 |
| Canadian Natural Resources Ltée | 13 035 | 387 501 | 618 511 |
| Cenovus Energy Inc. | 129 100 | 1 914 106 | 1 762 215 |
| Ensign Energy Services Inc. | 64 080 | 455 749 | 376 150 |
| Husky Energy Inc. | 78 239 | 1 253 279 | 1 603 117 |
| Pason Systems Inc. | 19 525 | 312 167 | 420 178 |
| Peyto Exploration & Development Corp. | 2 240 | 34 756 | 22 669 |
| Pulse Seismic Inc. | 12 630 | 38 331 | 33 848 |
| Suncor Energy Inc. | 4 755 | 157 045 | 254 392 |
| TORC Oil & Gas Ltd. | 5 550 | 31 635 | 40 737 |
| | | 4 649 189 | 5 195 943 |
| Services financiers — 11.20% | | | |
| Banque de Montréal | 4 750 | 318 715 | 482 695 |
| Banque de Nouvelle-Écosse | 22 620 | 1 259 606 | 1 683 833 |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce | 10 455 | 987 684 | 1 195 634 |
| CI Financial Corp. | 7 720 | 220 522 | 182 424 |
| Dream Industrial REIT | 3 570 | 23 016 | 36 842 |

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (non vérifiés)

Au 30 juin 2018

| | Nombre d'actions/ valeur nominale \$ | Coût moyen \$ | Juste valeur \$ |
|---|---|------------------|--------------------|
| Genworth MI Canada Inc. | 515 | 20 035 | 22 032 |
| Gluskin Sheff + Associates Inc. | 26 010 | 405 450 | 427 084 |
| Home Capital Group Inc. | 34 415 | 1 069 862 | 516 569 |
| Intact Financial Corp. | 5 265 | 452 143 | 490 961 |
| InterRent REIT | 2 800 | 21 934 | 30 800 |
| Banque Laurentienne du Canada | 895 | 42 481 | 40 150 |
| Manulife Financial Corp. | 16 665 | 300 162 | 393 627 |
| Plaza Retail REIT | 6 330 | 27 817 | 27 599 |
| Banque Royale du Canada | 19 100 | 1 241 700 | 1 890 709 |
| Financière Sun Life Inc. | 4 285 | 157 411 | 226 376 |
| Banque Toronto-Dominion | 26 420 | 1 207 545 | 2 010 298 |
| Tricon Capital Group Inc. | 3 105 | 35 696 | 34 248 |
| | | 7 791 779 | 9 691 881 |
| Biens industriels — 1.70% | | | |
| Badger Daylighting Ltd. | 1 035 | 26 997 | 32 778 |
| Bird Construction Inc. | 123 780 | 1 048 809 | 898 643 |
| Quincaillerie Richelieu Ltée | 18 370 | 554 145 | 503 522 |
| Russel Metals Inc. | 895 | 27 125 | 24 049 |
| | | 1 657 076 | 1 458 992 |
| Technologies de l'information — 3.40% | | | |
| Calian Technologies Ltd. | 500 | 14 018 | 15 625 |
| Celestica Inc. | 1 815 | 23 822 | 28 368 |
| CGI Group Inc., catégorie A | 12 725 | 602 111 | 1 060 120 |
| Computer Modelling Group Ltd. | 101 385 | 940 975 | 1 023 988 |
| Constellation Software Inc. | 798 | 315 474 | 813 601 |
| | | 1 896 400 | 2 941 702 |
| Matières — 2.40% | | | |
| Cascades Inc. | 1 225 | 8 725 | 14 418 |
| CCL Industries Inc., classe 'B' | 14 430 | 828 318 | 930 013 |
| Hudbay Minerals Inc. | 4 635 | 27 974 | 33 975 |
| Intertape Polymer Group Inc. | 2 410 | 55 468 | 43 549 |
| Nutrien Ltd. | 2 776 | 169 330 | 198 540 |
| Stella-Jones Inc. | 17 435 | 702 772 | 834 962 |
| | | 1 792 587 | 2 055 457 |
| Services de télécommunications — 1.20% | | | |
| BCE Inc. | 11 995 | 546 972 | 638 614 |
| Rogers Communications Inc., catégorie B | 3 280 | 140 946 | 204 803 |
| TELUS Corp. | 4 695 | 189 493 | 219 256 |
| | | 877 411 | 1 062 673 |

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (non vérifiés)

Au 30 juin 2018

| | Nombre d'actions/ valeur nominale \$ | Coût moyen \$ | Juste valeur \$ |
|---|---|------------------|--------------------|
| Transport — 1.30% | | | |
| Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 10 515 | 792 131 | 1 130 678 |
| Horizon North Logistics Inc. | 12 560 | 36 238 | 33 033 |
| | | 828 369 | 1 163 711 |
| TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES | | 21 086 645 | 25 433 160 |
| ACTIONS AMÉRICAINES — 16.50% | | | |
| Produits de consommation discrétionnaire — 0.80% | | | |
| Dollar General Corp. | 3 295 | 377 719 | 427 113 |
| Lowe's Cos. Inc. | 2 390 | 250 935 | 300 282 |
| | | 628 654 | 727 395 |
| Produits de consommation de base — 2.40% | | | |
| Coca-Cola Co. (The) | 8 400 | 432 014 | 484 349 |
| Procter & Gamble Co. (The) | 4 201 | 362 528 | 431 113 |
| Walgreens Boots Alliance Inc. | 6 911 | 560 383 | 545 269 |
| Walmart Inc. | 5 268 | 410 290 | 593 175 |
| | | 1 765 215 | 2 053 906 |
| Énergie — 1.40% | | | |
| Chevron Corp. | 2 715 | 327 731 | 451 263 |
| Devon Energy Corp. | 5 927 | 230 032 | 342 533 |
| Exxon Mobil Corp. | 4 199 | 411 090 | 456 688 |
| | | 968 853 | 1 250 484 |
| Services financiers — 4.70% | | | |
| American International Group Inc. | 5 765 | 339 639 | 401 836 |
| Bank of America Corp. | 12 598 | 220 894 | 466 882 |
| Citigroup Inc. | 7 244 | 404 040 | 637 301 |
| Federal Realty Investment Trust | 3 375 | 510 925 | 561 495 |
| JPMorgan Chase & Co. | 3 378 | 220 680 | 462 740 |
| MetLife Inc. | 7 247 | 378 744 | 415 389 |
| Morgan Stanley | 7 658 | 217 095 | 477 204 |
| Washington Prime Group Inc. | 27 255 | 400 026 | 290 588 |
| Wells Fargo & Co. | 5 268 | 255 592 | 383 954 |
| | | 2 947 635 | 4 097 389 |
| Soins de santé — 1.50% | | | |
| Johnson & Johnson | 2 882 | 306 987 | 459 736 |

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (non vérifiés)

Au 30 juin 2018

| | Nombre d'actions/ valeur nominale \$ | Coût moyen \$ | Juste valeur \$ |
|---|---|------------------|--------------------|
| Pfizer Inc. | 7 986 | 258 523 | 380 896 |
| Zimmer Biomet Holdings Inc. | 3 131 | 354 405 | 458 706 |
| | | 919 915 | 1 299 338 |
| Biens industriels — 1.00% | | | |
| Honeywell International Inc. | 4 446 | 452 505 | 841 962 |
| | | 452 505 | 841 962 |
| Technologies de l'information — 3.20% | | | |
| Cisco Systems Inc. | 17 619 | 608 592 | 996 696 |
| Corning Inc. | 16 466 | 346 816 | 595 510 |
| Microsoft Corp. | 5 269 | 267 714 | 683 061 |
| Oracle Corp. | 7 903 | 334 335 | 457 769 |
| | | 1 557 457 | 2 733 036 |
| Matières — 0.60% | | | |
| DowDuPont Inc. | 5 765 | 515 836 | 499 605 |
| | | 515 836 | 499 605 |
| Services de télécommunications — 0.90% | | | |
| Verizon Communications Inc. | 12 268 | 670 374 | 811 406 |
| | | 670 374 | 811 406 |
| TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES | | 10 426 444 | 14 314 521 |
| INTERNATIONAL EQUITIES — 11.90% | | | |
| Austria — 0.20% | | | |
| AMS AG | 2 110 | 239 344 | 206 664 |
| | | 239 344 | 206 664 |
| France — 2.60% | | | |
| AXA, CAAÉ | 13 090 | 405 595 | 419 119 |
| Orange SA, CAAÉ | 28 653 | 603 480 | 627 937 |
| Sanofi SA, CAAÉ | 6 257 | 317 343 | 329 113 |
| Total SA, CAAÉ | 3 790 | 230 206 | 301 742 |
| Vinci SA | 4 775 | 358 224 | 603 765 |
| | | 1 914 848 | 2 281 676 |
| Allemagne — 2.60% | | | |
| Deutsche Boerse AG | 2 140 | 186 214 | 375 032 |
| Henkel AG & Co. KGaA | 3 951 | 424 677 | 577 764 |

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (non vérifiés)

Au 30 juin 2018

| | Nombre d'actions/ valeur nominale \$ | Coût moyen \$ | Juste valeur \$ |
|--|---|------------------|--------------------|
| SAP SE, CAAÉ | 3 543 | 308 625 | 538 722 |
| Siemens AG, CAAÉ | 8 891 | 601 387 | 770 100 |
| | | 1 520 903 | 2 261 618 |
| Hong Kong — 0.40% | | | |
| China Mobile Ltd., CAAÉ | 5 515 | 368 490 | 321 841 |
| | | 368 490 | 321 841 |
| Japon — 0.70% | | | |
| Nissan Motor Co. Ltd. | 26 500 | 310 996 | 339 210 |
| SECOM Co. Ltd. | 2 570 | 184 053 | 259 605 |
| | | 495 049 | 598 815 |
| Pays-Bas — 1.50% | | | |
| Akzo Nobel NV | 2 965 | 240 765 | 333 754 |
| ING Groep NV, CAAÉ | 24 951 | 437 572 | 469 722 |
| Royal Dutch Shell PLC, CAAÉ, Class 'A' | 5 270 | 336 173 | 479 640 |
| | | 1 014 510 | 1 283 116 |
| Sweden — 0.30% | | | |
| Nordea Bank AB | 19 265 | 248 784 | 243 971 |
| | | 248 784 | 243 971 |
| Suisse — 0.80% | | | |
| ABB Ltd., CAAÉ | 13 174 | 287 982 | 377 039 |
| Nestlé SA, CAAÉ, Registered | 2 962 | 216 367 | 301 512 |
| | | 504 349 | 678 551 |
| Royaume-Uni — 2.80% | | | |
| GlaxoSmithKline PLC, CAAÉ | 11 283 | 575 146 | 597 926 |
| National Grid PLC | 23 254 | 377 825 | 338 260 |
| Reckitt Benckiser Group PLC | 5 845 | 661 269 | 632 705 |
| Unilever PLC | 7 410 | 444 893 | 538 941 |
| Vodafone Group PLC, CAAÉ | 9 305 | 393 273 | 297 380 |
| | | 2 452 406 | 2 405 212 |
| TOTAL DES ACTIONS INTERNATIONALES | | 8 758 683 | 10 281 464 |
| TOTAL DES ACTIONS | | 40 271 772 | 50 029 145 |

OBLIGATIONS — 38.20%

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (non vérifiés)

Au 30 juin 2018

| | Nombre d'actions/ valeur nominale \$ | Coût moyen \$ | Juste valeur \$ |
|---|---|------------------|--------------------|
| Gouvernement du Canada — 10.50% | | | |
| Gouvernement du Canada,, 1.750%, 01/09/19 | 580 000 | 591 815 | 579 648 |
| Gouvernement du Canada,, 0.750%, 01/03/21 | 3 720 000 | 3 726 838 | 3 602 313 |
| Gouvernement du Canada, 2.250%, 01/06/25 | 4 370 000 | 4 550 588 | 4 402 701 |
| Gouvernement du Canada, 1.000%, 01/06/27 | 550 000 | 487 883 | 498 684 |
| | | 9 357 124 | 9 083 346 |
| Provincial Government — 11.40% | | | |
| Province d'Alberta, 2.350%, 01/06/25 | 275 000 | 273 260 | 269 648 |
| Province de la Colombie-Britannique, 3.250%, 18/12/21 | 865 000 | 939 510 | 892 208 |
| Province du Manitoba, 2.450%, 02/06/25 | 320 000 | 323 050 | 314 848 |
| Province du Nouveau-Brunswick, 3.650%, 03/06/24 | 235 000 | 258 930 | 247 427 |
| Province d'Ontario, 3.150%, 02/06/22 | 4 380 000 | 4 665 835 | 4 498 567 |
| Province d'Ontario, 3.500%, 02/06/24 | 480 000 | 538 589 | 503 032 |
| Province d'Ontario, 2.600%, 02/06/25 | 375 000 | 385 534 | 372 995 |
| Province de Québec, 4.250%, 01/12/21 | 1 115 000 | 1 267 668 | 1 185 281 |
| Province de Québec, 3.750%, 01/09/24 | 260 000 | 296 666 | 276 898 |
| Province de Québec, 2.750%, 01/09/25 | 1 135 000 | 1 181 894 | 1 141 455 |
| Province de la Saskatchewan, 3.200%, 03/06/24 | 165 000 | 176 342 | 170 325 |
| | | 10 307 278 | 9 872 684 |
| Municipal Government — 0.00% | | | |
| Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, série '97-3', 6.450%, 03/12/27 | 30 000 | 40 286 | 38 616 |
| | | 40 286 | 38 616 |
| Corporate Bonds — 16.30% | | | |
| 407 International Inc., rachetables, 2.430%, 04/05/27 | 65 000 | 64 976 | 62 117 |
| 407 International Inc., rachetables, 4.300%, 26/05/21 | 245 000 | 274 694 | 255 954 |
| Alectra Inc. ,série 'A', rachetables, 2.488%, 17/05/27 | 135 000 | 135 000 | 129 785 |
| AltaGas Ltd., rachetables, 3.570%, 12/06/23 | 85 000 | 85 190 | 85 827 |
| AltaGas Ltd., rachetables, 3.980%, 04/10/27 | 175 000 | 175 680 | 176 343 |
| AltaGas Ltd., rachetables, 4.120%, 07/04/26 | 60 000 | 59 966 | 61 556 |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1.850%, 14/07/20 | 305 000 | 305 679 | 300 754 |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1.900%, 26/04/21 | 140 000 | 140 239 | 137 110 |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2.040%, 21/03/22 | 85 000 | 84 972 | 82 768 |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2.470%, 05/12/22 | 470 000 | 468 125 | 462 571 |
| Banque de Montréal, 1.880%, 31/03/21 | 265 000 | 266 054 | 259 394 |
| Banque de Montréal, 2.270%, 11/07/22 | 510 000 | 505 589 | 499 173 |
| Banque de Montréal, 2.700%, 11/09/24 | 105 000 | 104 986 | 103 191 |
| Banque de Montréal, rachetables, 3.400%, 23/04/21 | 50 000 | 53 394 | 50 940 |
| Banque de Nouvelle-Écosse, 2.290%, 28/06/24 | 125 000 | 124 992 | 120 061 |
| Banque de Nouvelle-Écosse, 2.360%, 08/11/22 | 395 000 | 394 945 | 386 526 |
| Banque de Nouvelle-Écosse, 2.873%, 04/06/21 | 460 000 | 480 335 | 461 845 |

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (non vérifiés)

Au 30 juin 2018

| | Nombre d'actions/ valeur nominale \$ | Coût moyen \$ | Juste valeur \$ |
|--|---|------------------|--------------------|
| Banque de Nouvelle-Écosse, 2.980%, 17/04/23 | 305 000 | 304 915 | 305 576 |
| Banque Nationale du Canada, 1.742%, 03/03/20 | 290 000 | 286 491 | 286 545 |
| Banque Nationale du Canada, 1.809%, 26/07/21 | 135 000 | 135 028 | 131 374 |
| Banque Toronto-Dominion (La), 1.909%, 18/07/23 | 75 000 | 75 000 | 71 578 |
| Banque Toronto-Dominion (La), 1.994%, 23/03/22 | 240 000 | 237 085 | 233 496 |
| Banque Toronto-Dominion (La), 2.045%, 08/03/21 | 490 000 | 492 858 | 482 487 |
| Banque Toronto-Dominion (La), 2.563%, 24/06/20 | 730 000 | 742 075 | 730 656 |
| Bell Canada, rachetables, 2.700%, 27/02/24 | 80 000 | 79 909 | 77 780 |
| Bell Canada, rachetables, 3.150%, 29/09/21 | 285 000 | 296 544 | 287 382 |
| Bell Canada, rachetables, 3.540%, 12/06/20 | 180 000 | 187 080 | 183 044 |
| Bell Canada, rachetables, 3.550%, 02/03/26 | 190 000 | 190 064 | 191 168 |
| Cameco Corp., rachetables, 4.190%, 24/06/24 | 100 000 | 100 916 | 99 342 |
| Cameco Corp., série 'D', rachetables,, 5.670%, 02/09/19 | 105 000 | 113 534 | 108 046 |
| Cameco Corp., série 'E', 3.750%, 14/11/22 | 135 000 | 138 701 | 133 735 |
| CCL Industries Inc., série 'I', Limité, rachetables, 3.864%, 13/04/28 | 40 000 | 40 000 | 40 570 |
| Dollarama Inc., 2.337%, 22/07/21 | 145 000 | 145 000 | 142 862 |
| Enbridge Income Fund (The), rachetables, 3.950%, 19/11/24 | 50 000 | 50 000 | 51 126 |
| Enbridge Pipelines Inc., rachetables, 4.450%, 06/04/20 | 610 000 | 665 906 | 629 470 |
| Enbridge Pipelines Inc., rachetables, 4.490%, 12/11/19 | 25 000 | 24 980 | 25 754 |
| ENMAX Corp., rachetables, 3.805%, 05/12/24 | 75 000 | 75 000 | 76 936 |
| ENMAX Corp., série '4', rachetables, 3.836%, 05/06/28 | 60 000 | 60 000 | 60 750 |
| Great-West Lifeco Inc., rachetables, 3.337%, 28/02/28 | 65 000 | 65 000 | 65 629 |
| Hydro One Inc., rachetables, 3.200%, 13/01/22 | 275 000 | 294 620 | 279 521 |
| Inter Pipeline Ltd., rachetables, 2.608%, 13/09/23 | 25 000 | 25 000 | 24 173 |
| Inter Pipeline Ltd., rachetables, 2.734%, 18/04/24 | 55 000 | 55 000 | 53 056 |
| Inter Pipeline Ltd., rachetables, 3.173%, 24/03/25 | 35 000 | 32 889 | 34 196 |
| Inter Pipeline Ltd., rachetables, 3.484%, 16/12/26 | 125 000 | 125 527 | 122 747 |
| Keyera Corp., rachetables, 3.934%, 21/06/28 | 60 000 | 60 000 | 60 259 |
| Manitoba Telecom Services Inc., série '8', rachetables, 5.625%, 16/12/19 | 130 000 | 145 144 | 135 703 |
| Metro Inc., Limité, rachetables, 3.390%, 06/12/27 | 205 000 | 204 879 | 200 952 |
| North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd., série 'A', rachetables, 3.200%, 22/07/24 | 125 000 | 124 809 | 125 736 |
| North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd., série 'C', rachetables, 2.100%, 23/02/22 | 40 000 | 39 920 | 39 008 |
| North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd., série 'F', rachetables, 4.250%, 01/06/29 | 120 000 | 121 016 | 127 972 |
| Pembina Pipeline Corp., série '10', rachetables, 4.020%, 27/03/28 | 285 000 | 285 031 | 288 622 |
| Reliance L.P., 4.075%, 02/08/21 | 115 000 | 115 391 | 117 654 |
| Reliance L.P., rachetables, 3.836%, 15/03/25 | 175 000 | 174 996 | 173 888 |
| Rogers Communications Inc., rachetables, 4.000%, 06/06/22 | 545 000 | 578 096 | 566 531 |
| Royal Bank of Canada, 1.968%, 02/03/22 | 485 000 | 483 921 | 471 354 |
| Royal Bank of Canada, 2.360%, 05/12/22 | 470 000 | 465 648 | 460 317 |
| Royal Bank of Canada, 2.980%, 07/05/19 | 415 000 | 432 969 | 417 869 |
| Royal Bank of Canada, 4.930%, 16/07/25 | 130 000 | 159 325 | 145 512 |

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (non vérifiés)

Au 30 juin 2018

| | Nombre d'actions/ valeur nominale \$ | Coût moyen \$ | Juste valeur \$ |
|--|---|------------------|--------------------|
| Royal Bank of Canada, Variable Rate, rachetables, 2.990%, 06/12/24 | 70 000 | 70 000 | 70 418 |
| Shaw Communications Inc., rachetables, 4.350%, 31/01/24 | 20 000 | 19 995 | 20 938 |
| Shaw Communications Inc., rachetables, 5.500%, 07/12/20 | 70 000 | 69 744 | 74 394 |
| SNC-Lavalin Group Inc., rachetables, 6.190%, 03/07/19 | 130 000 | 148 047 | 134 731 |
| Sun Life Financial Inc., 4.570%, 23/08/21 | 15 000 | 16 005 | 15 815 |
| Sun Life Financial Inc., série 'D', rachetables, 5.700%, 02/07/19 | 30 000 | 33 231 | 31 006 |
| TELUS Corp., 3.600%, 26/01/21 | 195 000 | 200 129 | 198 988 |
| TELUS Corp., rachetables, 3.750%, 17/01/25 | 100 000 | 99 775 | 102 294 |
| TELUS Corp., série 'CG', rachetables, 5.050%, 04/12/19 | 240 000 | 253 609 | 249 299 |
| Teranet Holdings L.P., rachetables, 4.807%, 16/12/20 | 65 000 | 64 813 | 67 453 |
| TransCanada PipeLines Ltd., rachetables, 3.690%, 19/07/23 | 630 000 | 657 107 | 649 155 |
| Wells Fargo Financial Canada Corp., 2.944%, 25/07/19 | 390 000 | 401 816 | 392 504 |
| Westcoast Energy Inc., 3.883%, 28/10/21 | 35 000 | 35 000 | 36 137 |
| Westcoast Energy Inc., série 'W', 7.300%, 18/12/26 | 125 000 | 122 360 | 156 563 |
| | | 14 346 714 | 14 095 986 |
| TOTAL DES OBLIGATIONS | | 34 051 402 | 33 090 632 |
| PLACEMENTS À COURT TERME — 0.50% | | | |
| Bons du Trésor du Canada, 1.290%, 20/09/18 | 400 000 | 398 912 | 398 951 |
| | | 398 912 | 398 951 |
| COÛTS DE TRANSACTION | | - 52 560 | |
| TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS — 96.40% | | 74 669 526 | 83 518 728 |
| AUTRES ACTIFS, DÉDUCTION FAITE DES PASSIFS — 3.60% | | | 3 138 160 |
| ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES — 100.00% | | | 86 656 888 |

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

les 30 juin 2018 et 2017

1. CRÉATION DU FONDS

Le Fonds Équilibré Lincluden [le « Fonds »] est une fiducie de fonds communs de placement à capital variable établie en vertu des lois de l'Ontario par une déclaration de fiducie datée du 23 février 2000. Le siège social du Fonds est situé au 201 City Centre Drive, à Mississauga, Ontario. Le Fonds a commencé ses activités le 29 septembre 2000. Lincluden Management Limited agit comme fiduciaire et gestionnaire des placements du Fonds (le « gestionnaire du Fonds »).

L'objectif de placement du Fonds est de générer une plus-value du capital et un revenu, tout en maintenant un niveau de risque relativement faible. Pour atteindre son objectif, le Fonds investit dans un portefeuille diversifié composé d'actions, d'obligations gouvernementales, d'obligations de sociétés et d'instruments à court terme tels que des bons du Trésor du Canada.

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Référentiel comptable

Les présents états financiers ont été établis selon les Normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards, ou « IFRS »).

La publication des présents états financiers a été autorisée par le gestionnaire des placements le 29 août 2018.

Base d'évaluation

Les présents états financiers ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des actifs financiers et des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net qui sont présentés à la juste valeur.

Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Ces états financiers sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle du Fonds.

3. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Instruments financiers

i) Comptabilisation, évaluation initiale et classement

Les actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés initialement à la date de la transaction, soit la date à laquelle le Fonds devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Tous les autres actifs financiers et passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle ils sont créés.

Les actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés initialement à la juste valeur et les coûts de transaction connexes sont comptabilisés dans le résultat net. Les actifs financiers et passifs financiers qui ne sont pas à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés initialement à la juste valeur majorée des coûts de transaction directement imputables à leur acquisition ou à leur émission et évalués ultérieurement au coût amorti.

Les actifs financiers et les passifs financiers du Fonds sont classés selon les catégories suivantes.

- Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net :
 - détenus à des fins de transaction : les instruments financiers dérivés;
 - désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net : les placements en titres d'emprunt et en instruments de capitaux propres.
- Actifs financiers au coût amorti :
 - prêts et créances : tout autre actif financier.
- Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net :
 - détenus à des fins de transaction : les instruments financiers dérivés.
- Passifs financiers au coût amorti : autres passifs financiers : tout autre passif financier.

ii) Évaluation de la juste valeur

Les placements en titres cotés en Bourse ou négociés sur un marché hors cote sont évalués au cours de clôture. Les titres sans cours de clôture disponible sont évalués au dernier cours vendeur ou cours de clôture. Les titres non cotés ou non négociés en Bourse et les titres dont le dernier prix de vente ou le dernier cours de clôture ne sont pas disponibles ou les titres pour lesquels les cours boursiers, de l'avis du gestionnaire du Fonds, sont inexacts ou ne sont pas fiables ou ne reflètent pas tous les renseignements importants disponibles, sont évalués à leur juste valeur, laquelle est déterminée par le gestionnaire du Fonds. Les billets à court terme sont évalués au coût majoré des intérêts courus, ce qui avoisine la juste valeur.

Le Fonds peut conclure un contrat de change à terme dans l'intention de compenser ou de réduire les risques liés aux cours de change des placements. La valeur d'un contrat à terme correspond au profit ou à la perte qui serait réalisé si, à la date d'évaluation, les positions étaient liquidées et comptabilisées à titre d'actif dérivé ou de passif dérivé dans l'état de la situation financière. Lorsqu'un contrat à terme est dénoué ou expire, les profits ou les pertes réalisés sur ces contrats sont comptabilisés et inclus dans l'état du résultat global.

Les placements dans des fonds en gestion commune sont évalués selon les valeurs des parts communiquées par l'administrateur du fonds sous-jacent.

La juste valeur des autres actifs et passifs financiers se rapproche de leur valeur comptable en raison de la nature à court terme de ces instruments.

Les politiques relatives à la juste valeur qui sont appliquées pour la présentation de l'information financière sont les mêmes que celles utilisées pour évaluer la valeur liquidative pour les transactions menées avec les porteurs de parts.

iii) Compensation

Les actifs et passifs financiers sont compensés et le montant net est présenté dans l'état de la situation financière lorsque le Fonds a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et qu'il a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Les produits et les charges sont présentés pour leur montant net en ce qui a trait aux profits et pertes attribuables aux instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net et aux profits et pertes de change.

Trésorerie

La trésorerie est constituée de la trésorerie en dépôt auprès d'institutions financières.

Opérations de placement et constatation du revenu

Le Fonds comptabilise le revenu de placement et les charges selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les dividendes sont comptabilisés à la date ex-dividende. Les dividendes en actions sont comptabilisés en résultat selon la juste valeur du titre à la date ex-dividende.

Les intérêts aux fins des distributions présentés dans l'état du résultat global correspondent à l'intérêt nominal gagné par le Fonds qui est comptabilisé selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Le Fonds n'amortit pas les primes payées ou les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe, à l'exception des obligations à coupon zéro, qui sont amorties selon la méthode linéaire.

Le profit réalisé (perte réalisée) sur la vente de placements et la plus-value (moins-value) latente des placements sont établis en fonction du coût moyen. Le coût moyen n'inclut pas l'amortissement des primes et des escomptes des titres à revenu fixe, à l'exception des obligations à coupon zéro.

Coût des placements

Le coût des placements représente le montant payé pour chaque titre et est établi selon le coût moyen, sans tenir compte des commissions et autres coûts de transaction.

Conversion des devises

La juste valeur des placements libellés en devises est convertie en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de chaque évaluation. Les produits, les charges et les opérations de placement libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date respective des opérations. Les profits et pertes de change sont présentés à titre de profit (perte) de change, sauf ceux découlant des instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net qui sont comptabilisés à titre de composante des postes « Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les placements » et « Variation de la plus-value (moins-value) latente » de l'état du résultat global.

Impôts sur le revenu

Le Fonds est admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement en vertu des dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada et n'est donc pas imposé sur la tranche de son revenu imposable qui est versée ou doit être versée aux porteurs de parts à la fin de l'année d'imposition. Le Fonds a produit un choix pour adopter le 15 décembre comme date de fin d'année d'imposition. Le Fonds verse une proportion suffisante de son revenu net et de ses gains en capital nets réalisés pour ne pas être assujetti à l'impôt sur le revenu. En conséquence, aucune charge d'impôts n'a été constatée dans les présents états financiers.

Les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital subies par le Fonds ne peuvent être attribuées aux porteurs de parts, mais les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment pour réduire les gains en capital réalisés futurs et les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées sur 20 années d'imposition pour réduire le revenu net futur aux fins de l'impôt. Au 31 décembre 2016, le Fonds n'avait aucune perte autre qu'en capital (néant en 2015) et n'avait aucune perte en capital (néant en 2015) disponible pour reporter en avant sur des exercices futurs.

Certains revenus de dividendes et d'intérêts reçus par le Fonds sont assujettis à une retenue d'impôt à la source imposée par le pays d'origine. Au cours de la période, le taux moyen de la retenue d'impôt à la source était de 15 % (15 % en 2016).

Parts rachetables

Pour chaque part du Fonds vendue, le Fonds reçoit un montant égal à la valeur liquidative par part à la date de la vente, lequel est inclus dans l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Les parts sont rachetables au gré du porteur à leur valeur liquidative à la date de rachat. Pour chaque part rachetée, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est réduit de la valeur liquidative de la part à la date de rachat. Les parts rachetables, qui sont classées dans les passifs financiers, sont évaluées en fonction du montant du rachat et sont considérées comme étant un droit résiduel sur les actifs du Fonds après déduction de tous ses passifs.

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de chaque série de parts du Fonds se calcule en divisant la quote-part de l'actif net du Fonds propre à chaque série par le nombre de parts de cette catégorie qui sont en circulation à la date d'évaluation.

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part de chaque série figurant à l'état du résultat global reflète la variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables découlant des activités d'exploitation divisé par le nombre moyen pondéré de parts d'une série qui sont en circulation au cours de la période de présentation de l'information financière. Les produits, les charges, à l'exception des frais de gestion, et les gains (pertes) en capital réalisé(e)s et latent(e)s sont répartis entre les différentes catégories de parts proportionnellement à la somme qui y est investie.

Sommes à recevoir au titre de la vente de placements et sommes à payer au titre de l'acquisition de placements

Les sommes à recevoir au titre de la vente de placements et les sommes à payer au titre de l'acquisition de placements constituent les sommes à recevoir des courtiers ou à payer aux courtiers relativement à des transactions conclues mais non encore réglées en ce qui a trait à la vente et à l'acquisition de placements.

Modifications comptables futures

L'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») a publié les nouvelles normes et normes modifiées suivantes qui ne sont pas encore entrées en vigueur.

(I) IFRS 9, Instruments financiers (« IFRS 9 ») :

À compter du 1er janvier 2018, le Fonds a adopté l'IFRS 9 de manière prospective, qui remplace la norme comptable internationale 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation* (l'« IAS 39 »), dans ses états financiers. Le retraitement des périodes antérieures n'est pas requis.

L'approche d'IFRS 9 repose sur la manière dont une entité gère ses instruments financiers dans le contexte de son modèle économique et des caractéristiques de flux de trésorerie

contractuels des actifs financiers. Sur la base de l'analyse de son modèle économique et des caractéristiques contractuelles de ses instruments financiers à l'égard des liquidités contractuelles, le Fonds a déterminé que ses instruments financiers continueraient d'être évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. le classement ou les mesures des instruments financiers du Fonds.

4. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

Lors de l'établissement des présents états financiers, le gestionnaire du Fonds a eu recours à son jugement, a fait des estimations et a posé des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable de l'actif, du passif, des produits et des charges. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute modification des estimations est comptabilisée prospectivement. Le jugement et l'estimation comptables les plus importants formulés par le Fonds à l'occasion de l'établissement des états financiers portent sur l'évaluation de la juste valeur des dérivés et des placements non cotés qui se négocient sur un marché actif. Il y a lieu de se reporter à la note 8 pour obtenir de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers du Fonds.

5. PARTS RACHETABLES

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts des séries A, F, I et O. Les parts de ces séries ont toutes les mêmes attributs, sauf :

- a) que les frais de gestion à payer par le Fonds pourraient être différents en ce qui a trait aux parts des séries A et F;
- b) que le Fonds ne payera aucuns frais de gestion en ce qui a trait aux parts des séries I ou O.

La déclaration de fiducie et le prospectus du Fonds comportent de l'information complémentaire sur les droits, les privilèges et les restrictions caractéristiques de chaque série.

Le Fonds doit distribuer tout revenu net et tout gain en capital qu'il a réalisé au cours de l'exercice. Le bénéfice réalisé par le Fonds est distribué aux porteurs de parts au moins une fois par année, au besoin, et ces distributions sont soit versées en trésorerie, soit réinvesties par les porteurs de parts dans des parts additionnelles du Fonds. Les distributions à payer aux porteurs de parts rachetables sont constatées dans l'état de l'évolution de l'actif net. Les parts du Fonds sont classées dans les passifs financiers, en raison de l'obligation de distribuer le revenu net et les gains en capital et du fait que le Fonds possède de nombreuses séries de parts assorties de caractéristiques différentes.

Les opérations sur parts pour les exercices terminés le 30 juin 2017 et le 30 juin 2016 sont les suivantes :

| | 30 juin 2018 | 30 juin 2017 |
|---------------------------|---------------------|---------------------|
| Série A | Nombre de parts | Nombre de parts |
| D'ouverture | 62 076 | 76 113 |
| Souscriptions | – | 83 |
| Distributions réinvesties | 254 | 349 |
| Rachats | (3 205) | (8 199) |
| De clôture | 59 125 | 68 346 |
| La moyenne | 61 028 | 70 139 |
| | 30 juin 2018 | 30 juin 2017 |
| Série O | Nombre de parts | Nombre de parts |
| D'ouverture | 2 026 372 | 5 644 494 |
| Souscriptions | 5 314 | 124 620 |
| Distributions réinvesties | 27 167 | 82 576 |
| Rachats | (269 661) | (296 262) |
| De clôture | 1 789 192 | 5 555 428 |
| La moyenne | 1 862 456 | 5 576 149 |
| | 30 juin 2018 | 30 juin 2017 |
| Série F | Nombre de parts | Nombre de parts |
| D'ouverture | 3 442 518 | – |
| Souscriptions | 36 418 | – |
| Distributions réinvesties | 44 460 | – |
| Rachats | (232 970) | – |
| De clôture | 3 290 426 | – |
| La moyenne | 3 366 268 | – |

6. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES ET CHARGES DU FONDS

Honoraires de gestion et autres charges

Chaque série d'un Fonds se voit imputer ses propres dépenses et sa quote-part des charges du Fonds qui sont communes à toutes les séries. Les frais d'exploitation peuvent inclure des frais juridiques, les honoraires d'audit, les frais de garde, les impôts et taxes, les frais de courtage et les frais de gestion. Le gérant du Fonds peut absorber la totalité ou une partie de ces charges. Les charges absorbées sont reflétées dans l'état des résultats. Le gérant du Fonds peut cesser d'absorber des charges à tout moment.

Pour la série A, les frais de gestion sont de 1,75 % en plus de la TPS/TVH, et sont imputés directement au Fonds. Pour la série O, le gérant du Fonds ne reçoit pas de frais de gestion directement du Fonds pour ses services de gestion, mais, au contraire, il impute les frais de gestion directement aux porteurs de parts. À ce titre, les frais de gestion ne constituent pas une charge pour le Fonds.

Comité d'examen indépendant

La rémunération versée aux administrateurs s'élevait au total à 17 500 \$ (17 500 \$ au 30 juin 2017).

Actions détenues par des parties liées

Les administrateurs du Fonds et le personnel du gestionnaire des placements détiennent 75 543 parts rachetables du Fonds (103 561 au 31 décembre 2017).

7. COÛTS DE TRANSACTIONS

Le total des frais de courtage et commissions payés à l'achat et à la vente de placements pour l'exercice clos le 30 juin 2018 était de 16 267 \$ (19 135 \$ au 30 juin 2017). Le gestionnaire du Fonds reconnaît qu'il a, envers ses clients, l'obligation de rechercher les modalités d'exécution des opérations de négociation les plus favorables qui sont raisonnablement disponibles étant donné la nature de chaque opération. Bien que la capacité de négocier au meilleur prix soit habituellement la plus importante considération dans la détermination des considérations les plus favorables, il faut quand même considérer la qualité et la gamme complète des services de courtage offerts par un courtier, entre autres, la valeur de la recherche fournie ainsi que la capacité d'exécution des ordres et de réponse aux besoins de la clientèle, le taux de commission et la responsabilité financière. Le gestionnaire du Fonds n'utilise pas les frais de courtage pour payer les services nécessaires à l'exploitation du Fond ou de l'entreprise (« rabais de courtage sur titres gérés »).

8. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Les activités de placement du Fonds l'exposent à différents types de risques associés aux instruments financiers dans lesquels il investit directement. Le gestionnaire s'efforce de réduire au minimum les effets négatifs de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des conseillers en valeurs spécialisés et expérimentés, en suivant quotidiennement les positions du Fonds et l'évolution du marché et en ayant recours de façon périodique à des dérivés afin de couvrir certains risques. Le gestionnaire contribue à la gestion des risques en maintenant une structure de gouvernance servant à superviser les activités de placement du Fonds et à assurer la conformité de celles-ci avec les stratégies de placement établies par le Fonds, les lignes directrices internes et les règles en matière de valeurs mobilières.

Il y a lieu de se reporter aux plus récents prospectus et notice annuelle pour une analyse complète des risques liés à un placement dans les parts du Fonds. Les risques importants visant les instruments financiers et qui sont propres au Fonds de même qu'une analyse de la façon dont ils sont gérés figurent ci-après.

Risque de change

Le Fonds investit dans des titres libellés en devises autres que sa monnaie de présentation, soit le dollar canadien. En conséquence, le Fonds s'expose au risque de fluctuation du taux de change du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, ce qui pourrait avoir des répercussions négatives sur la valeur comptable de cette tranche d'actifs du Fonds.

Le tableau ci-dessous indique la devise présentant le plus grand risque pour le Fonds en fin d'exercice, pour les actifs et les passifs monétaires détenus à des fins de transaction et le capital sous-jacent des contrats de change à terme.

30 juin 2018 :

| | Titre exposés au risqué de change | Contrats de change à terme | Exposition totale | En % de l'actif net |
|-------------------|--|-----------------------------------|--------------------------|----------------------------|
| Dollar US | 21 467 522 | — | 21 467 522 | 24,77% |
| Euro | 2 054 697 | — | 2 054 697 | 2,37% |
| Livre sterling | 1 670 690 | — | 1 670 690 | 1,93% |
| Yen | 824 790 | — | 824 790 | 0,95% |
| Couronne suédoise | 259 762 | — | 259 762 | 0,30% |
| Franc suisse | 234 949 | — | 234 949 | 0,27% |

31 décembre 2017 :

| | Titre exposés au risqué de change | Contrats de change à terme | Exposition totale | En % de l'actif net |
|----------------|--|-----------------------------------|--------------------------|----------------------------|
| Dollar US | 22 116 908 | — | 22 116 908 | 23,73% |
| Euro | 2 313 550 | — | 2 313 550 | 2,48% |
| Livre sterling | 1 651 985 | — | 1 651 985 | 1,77% |
| Yen | 783 755 | — | 783 755 | 0,84% |
| Franc suisse | 366 448 | — | 366 448 | 0,39% |

Au 30 juin 2018, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport à toutes les devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 1 325 621 \$ (1 361 632 \$ au 31 décembre 2017). En pratique, les résultats réels de négociation pourraient différer de ceux découlant de cette analyse de sensibilité et cette différence pourrait être importante.

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds investit dans des titres portant intérêt. Le revenu du Fonds peut être touché par les fluctuations des taux d'intérêt de certains titres ou parce que la direction n'est pas en mesure d'obtenir un rendement semblable à la vente des titres.

Le risque de taux d'intérêt correspond au risque associé aux instruments financiers portant intérêt du portefeuille de placements, comme les obligations. Le Fonds est exposé au risque

que la valeur des instruments financiers portant intérêt fluctue avec les taux d'intérêt du marché.

Le tableau ci-après donne un sommaire de l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il inclut les actifs et les passifs détenus à des fins de transaction par le Fonds, à leur juste valeur, classés selon la plus rapprochée des deux dates suivantes : la date contractuelle de révision des taux d'intérêt ou la date d'échéance.

30 juin 2018 :

| | Moins de 1 an | De 1 an à 3 ans | De 3 à 5 ans | Plus de 5 ans | Total |
|-------------|---------------|-----------------|--------------|---------------|------------|
| Obligations | 417 869 | 9 378 035 | 11 313 682 | 11 981 046 | 33 090 632 |

31 décembre 2017 :

| | Moins de 1 an | De 1 an à 3 ans | De 3 à 5 ans | Plus de 5 ans | Total |
|-------------|---------------|-----------------|--------------|---------------|------------|
| Obligations | - | 5 447 357 | 18 617 882 | 11 600 162 | 35 665 401 |

Au 30 juin 2018, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 1 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 1 394 120 \$ [1 568 207 \$ au 31 décembre 2017].

Risque de crédit

Le risque de crédit lié aux instruments financiers correspond au risque de perte financière qu'assume le Fonds si une contrepartie n'honore pas ses obligations envers lui. Il découle principalement des titres de créance détenus, et aussi des actifs financiers dérivés, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de même que des sommes à recevoir des courtiers et des créances. Le risque de crédit est géré en traitant avec des contreparties que le Fonds estime solvables et en effectuant un suivi serré de l'exposition au risque de crédit.

Le Fonds gère le risque de crédit lié à son portefeuille de titres de créance en faisant sa propre analyse interne dans le but d'apporter un complément à la recherche des agences de notation, en diversifiant son portefeuille en termes d'émetteurs, d'émissions et de secteur d'activité.

Aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017, le Fonds avait investi dans des titres de créance comportant les notes de crédit suivantes :

| En pourcentage de l'actif net | | |
|-------------------------------|--------------|------------------|
| Note de crédit | 30 juin 2018 | 31 décembre 2017 |
| AAA | 11,51 % | 13,42 % |
| AA | 8,46 % | 8,09 % |
| A | 11,07 % | 11,15 % |
| BBB | 7,15 % | 5,61 % |
| Total | 38,19 % | 38,27 % |

À la date de clôture, l'exposition maximale du Fonds au risque de crédit représente la valeur comptable des actifs financiers pertinents présentée dans l'état de la situation financière.

Les activités du Fonds peuvent donner lieu à un risque de règlement. Le risque de règlement s'entend du risque de perte découlant de l'incapacité d'une entité d'honorer son obligation de remettre de la trésorerie, des titres ou d'autres actifs comme il est convenu par contrat. Pour la majorité des transactions, le Fonds atténue le risque lié au crédit en procédant à des règlements par l'entremise d'un courtier afin de s'assurer qu'une opération est réglée seulement lorsque les deux parties satisfont à leurs obligations contractuelles en matière de règlement.

Autre risque de marché

L'autre risque de marché est le risque que la valeur d'un instrument financier fluctue en fonction des cours boursiers (à l'exception des taux d'intérêt ou des taux de change), que ces fluctuations soient causées par des facteurs propres à un placement particulier ou à la société émettrice, ou par tous les facteurs ayant des incidences sur tous les instruments négociés sur un marché ou au sein d'un segment du marché. Ce risque est géré au moyen d'une sélection judicieuse de titres et d'autres instruments financiers conformément aux limites définies. Le Fonds surveille quotidiennement ses positions globales sur le marché.

Au 30 juin 2018, une variation de 5 % du cours des actions aurait eu une incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds de 2 501 457 \$ (2 762 849 \$ au 31 décembre 2017), tous les autres facteurs demeurant constants. En pratique, les résultats réels pourraient différer des résultats de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque d'illiquidité

Le Fonds est exposé aux rachats quotidiens de titres en espèces. Il investit donc son actif dans des placements qui se négocient sur un marché actif et dont il peut se départir facilement. Les titres cotés du Fonds sont réputés facilement réalisables.

La situation de trésorerie du Fonds est surveillée quotidiennement et tous les passifs financiers du Fonds sont à court terme et arrivent à échéance en moins de 90 jours.

Hiérarchie de la juste valeur

Le Fonds évalue la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs ci-après qui tient compte de l'importance des données utilisées pour effectuer les évaluations.

- les prix cotés (non rajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1);

- les données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix) (niveau 2);
- les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables) (niveau 3).

Les changements dans les méthodes d'évaluation peuvent donner lieu à des transferts vers ou depuis le niveau attribué à un placement. Le Fonds comptabilise les transferts effectués d'un niveau à un autre de la hiérarchie des justes valeurs à la clôture de la période au cours de laquelle les transferts ont eu lieu. Il n'y avait pas eu des transferts du niveau 1 au niveau 2 au 31 juin 2018 (néant en 2017). Au 30 juin 2018, les transferts du niveau 2 au niveau 1 s'élevaient à 1 465 000 dollars (31 décembre 2017 - néant).

Le tableau ci-après résume les données utilisées au 30 juin 2018 pour l'évaluation des placements du Fonds comptabilisés à la juste valeur :

| | Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques (Niveau 1) | Autres données observables importantes (Niveau 2) | Autres données non observables importantes (Niveau 3) | Total |
|-----------------------------|---|---|---|----------------------|
| Actions | 50 029 145 \$ | - \$ | - \$ | 50 029 145 \$ |
| Obligations | - | 33 090 632 | - | 33 090 632 |
| Placements à court terme | - | 398 951 | - | 398 951 |
| Total des placements | 50 029 145 \$ | 33 489 583 \$ | - \$ | 83 518 728 \$ |

Le tableau ci-après résume les données utilisées au 31 décembre 2017 pour l'évaluation des placements du Fonds comptabilisés à la juste valeur :

| | Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques (Niveau 1) | Autres données observables importantes (Niveau 2) | Autres données non observables importantes (Niveau 3) | Total |
|-----------------------------|---|---|---|-------------------|
| Actions | 53 690 956 \$ | 1 566 020 \$ | - \$ | 55 256 976 \$ |
| Obligations | - | 35 665 401 | - | 35 665 401 |
| Placements à court terme | - | 698 545 | - | 698 545 |
| Total des placements | 53 690 956 \$ | 37 929 966 \$ | - \$ | 91 620 922 |

9. GESTION DU CAPITAL

Le capital du Fonds se compose des parts émises et rachetables, sans valeur nominale. Les parts du Fonds donnent droit à des distributions, s'il y a lieu, et le prix de rachat est calculé en

fonction de l'actif net attribuable aux porteurs de part rachetables par part du Fonds. Le Fonds n'est généralement assujéti à aucune restriction ni à aucune exigence spécifique en ce qui concerne les besoins en capital relatifs à la souscription et au rachat de parts. Les fluctuations pertinentes sont présentées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. L'objectif du Fonds consiste à investir les sommes reçues dans des placements appropriés tout en conservant suffisamment de liquidités pour répondre aux demandes de rachat.

10. VARIATIONS NETTES PROVENANT D'INSTRUMENTS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU RÉSULTAT NET

Auparavant, la norme IAS 39 exigeait que les fonds d'investissement divulguent une ventilation plus détaillée des catégories. Selon IFRS 9, l'information n'est plus requis.