



États financiers intermédiaires non vérifiés

Fonds Équilibré Lincluden

pour les périodes closes les 30 juin 2016 et 2015

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 2016 \$	31 décembre 2015 \$
ACTIFS		
Actifs financiers non dérivés [note 8]	90 063 093	46 500 306
Trésorerie	172 520	302 450
Souscriptions à recevoir	200	19 500
Intérêts à recevoir	165 683	90 656
Dividendes à recevoir	194 426	90 155
Total des actifs	90 595 922	47 003 067
PASSIFS		
Rachats à payer	35 292	115 548
Frais de gestion à payer	1 884	2 123
Autres charges à payer	4 286	4 429
Total des passifs	41 462	122 100
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	90 554 460	46 880 967
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Parts de série A	1 152 564	1 264 097
Parts de série O	89 401 896	45 616 870
Parts en circulation par série [note 5]		
Parts de série A	77 620	86 144
Parts de série O	5 716 713	2 954 688
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part [note 3]		
Parts de série A	14,85 \$	14,67 \$
Parts de série O	15,64 \$	15,44 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

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



C. Lynn Eplett
Vice-présidente



Phil Evans
Président-directeur général

États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 juin	2016 \$	2015 \$
PRODUITS		
Produits d'intérêts aux fins des distributions	398 305	241 493
Dividendes	847 563	406 148
Autres produits	24	2 105
Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés		
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les placements	357 107	968 032
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	1 436	-
Profit net de change sur la trésorerie	4 201	30 004
Autre perte nette	(54 673)	1 512
Variation de la plus-value (moins-value) latente	1 200 216	(204 168)
	2 754 221	1 448 263
CHARGES [note 6]		
Frais de gestion	9 121	11 274
Honoraires d'audit	11 766	10 000
Frais de garde	29 982	8 043
Frais du comité d'examen indépendant	17 500	17 500
Frais de tenue de livres et de comptabilité	51 849	45 107
Coûts de transaction	34 076	5 633
Retenues d'impôt à la source	49 540	35 816
Autres charges d'exploitation	22 556	20 964
Taxe de vente harmonisée	14 650	10 932
	241 040	165 269
Renonciation ou prise en charge des charges par le gestionnaire [note 6]	(119 776)	(85 222)
	121 264	80 047
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 632 957	1 368 216
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Parts de série A	16 003	27 566
Parts de série O	2 616 954	1 340 650
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Parts de série A	0,20 \$	0,31 \$
Parts de série O	0,53 \$	0,51 \$

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

Parts de série A	2016 \$	2015 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	1 264 097	1 223 279
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16 003 \$	27 566 \$
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(4 564)	(6 316)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(4 564)	(6 316)
Opérations portant sur les parts rachetables [note 5]		
Produit des souscriptions	-	141 997
Distributions réinvesties	4 564	6 316
Rachats de parts	(127 536)	(151 473)
Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les parts rachetables	(122 972)	(3 160)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(111 533)	18 090
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	1 152 564 \$	1 241 369 \$
Parts de série O	2015 \$	2014 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	45 616 870	41 232 722
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 616 954 \$	1 340 650 \$
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(1 059 903)	(617 206)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(1 059 903)	(617 206)
Opérations portant sur les parts rachetables [note 5]		
Produit des souscriptions	45 034 093	1 441 413
Distributions réinvesties	1 059 903	617 206
Rachats de parts	(3 866 021)	(2 246 295)
Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les parts rachetables	42 227 975	(187 676)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	43 785 026	535 768
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	89 401 896 \$	41 768 490 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 juin	2016	2015
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 632 957 \$	1 368 216 \$
Ajustements pour :		
Profit net de change sur la trésorerie	(42)	(3 137)
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les placements	(357 107)	(968 032)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et dérivés	(1 200 216)	204 168
Achat de placements	(63 647 160)	(14 397 557)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	21 641 696	14 509 061
Intérêts débiteurs	(75 027)	14 093
Dividendes à recevoir	(104 271)	(6 019)
Autres passifs	(382)	(100)
	(41 109 552)	720 693
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit des souscriptions	45 053 393	1 804 350
Montant versé au rachat de parts rachetables	(4 073 813)	(2 433 205)
Distributions versées aux porteurs de parts	-	(3 441)
	40 979 580	(632 296)
Profit de change sur la trésorerie	42	3 137
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(129 972)	88 397
Trésorerie à l'ouverture de la période	302 450	286 351
Trésorerie à la clôture de la période	172 520	377 885
Intérêts reçus	323 278	255 586
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt à la source	693 752	364 313

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Lincluden Balanced Fund
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2016	Nombre d'actions/ valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
ACTIONS ORDINAIRES ET PRIVILÉGIÉES — 59,80 %			
ACTIONS CANADIENNES —29,10 %			
Biens d'équipement — 1,10 %			
ATS Automation Tooling Systems Inc.	2 640	25 157	25 661
CAE Inc.	20 955	253 644	327 108
Exco Technologies Ltd.	1 355	18 376	16 531
Finning International Inc.	10 545	221 276	221 867
Superior Plus Corp.	40 610	422 095	432 903
WSP Global Inc.	0 325	11 326	12 844
		951 874	1 036 914
Produits de consommation discrétionnaire — 1,20 %			
AutoCanada Inc.	2 390	58 476	52 938
Corus Entertainment Inc., catégorie B	2 125	27 378	28 305
Magna International Inc., catégorie A	10 995	395 947	498 623
Martinrea International Inc.	5 370	46 661	42 960
Shaw Communications Inc., catégorie B	16 420	361 263	407 216
Torstar Corp., catégorie B	8 940	30 451	14 662
Uni-Select Inc.	1 165	24 810	38 165
		944 986	1 082 869
Produits de consommation de base — 1,30 %			
AGT Food and Ingredients Inc.	1 050	24 902	37 264
Metro Inc., catégorie A	18 530	591 839	834 035
North West Co. Inc. (The)	10 730	284 177	316 106
		900 918	1 187 405
Énergie — 5,40 %			
Birchcliff Energy Ltd.	5 645	30 292	38 838
Bonavista Energy Corp.	11 185	22 228	36 910
Canadian Natural Resources Ltée	27 930	830 295	1 113 290
Cenovus Energy Inc.	58 155	1 165 871	1 039 230
Crew Energy Inc.	6 330	28 585	36 777
Enerflex Ltd.	2 070	24 718	22 108
Ensign Energy Services Inc.	27 605	245 064	200 136
HNZ Group Inc.	2 270	30 505	29 510
Husky Energy Inc.	87 209	1 415 887	1 375 286
Nuvista Energy Ltd.	4 520	18 675	28 250
Spartan Energy Corp.	8 805	22 133	29 849
Suncor Energy Inc.	25 110	829 342	899 942
Surge Energy Inc.	13 995	32 732	35 687
TORC Oil & Gas Ltd.	4 090	23 613	33 538
		4 719 940	4 919 351
Services financiers — 12,70 %			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	10 695	944 829	1 037 843
Banque de Montréal	7 900	530 074	647 405
Banque de Nouvelle-Écosse	29 585	1 630 252	1 873 026
Banque Laurentienne du Canada	0 695	32 528	33 527
Banque Royale du Canada	25 215	1 625 930	1 924 913
Banque Toronto-Dominion	34 600	1 558 350	1 919 608
CI Financial Corp.	10 610	303 075	285 940
Dream Industrial REIT	3 175	22 622	27 718
Groupe Canaccord Genuity Inc.	6 335	33 620	31 168
Financière Sun Life Inc.	10 025	313 196	425 461
GMP Capital Inc.	1 560	7 641	8 206
Great-West Lifeco Inc.	10 795	314 438	367 894
Home Capital Group Inc.	39 860	1 274 386	1 276 317
Intact Financial Corp.	7 235	621 321	667 718
La Société de Gestion AGF Limitée, catégorie B	2 980	19 939	14 900
Société Financière Manuvie	48 075	865 902	849 485
		10 098 103	11 391 129
Technologies de l'information — 1,80 %			
Celestica Inc.	2 840	37 276	34 137
CGI Group Inc., catégorie A	17 565	831 126	969 412
Constellation Software Inc.	1 065	421 027	532 511

Lincluden Balanced Fund
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2016	Nombre d'actions/ valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
EXFO Inc.	5 810	25 890	25 971
Sandvine Corp.	13 830	41 224	36 788
Sandvine Corp.	0 830	13 011	18 169
Wi-LAN Inc.	11 005	27 884	36 096
		1 397 438	1 653 084
Matières — 2,10 %			
Canexus Corp.	22 225	28 277	28 226
Capstone Mining Corp.	41 900	24 220	35 615
Cascades Inc.	3 085	21 972	28 228
Copper Mountain Mining Corp.	34 410	27 984	16 861
Detour Gold Corp.	1 145	12 189	37 006
Hudbay Minerals Inc.	5 440	26 686	33 565
Kirkland Lake Gold Inc.	3 070	16 699	32 665
Major Drilling Group International Inc.	4 705	32 190	36 793
New Gold Inc.	8 110	31 004	45 822
Potash Corp. of Saskatchewan Inc.	20 920	521 701	439 320
Premier Gold Mines Ltd.	11 290	25 503	43 241
Primero Mining Corp.	15 250	36 619	41 022
Société aurifère Barrick	20 728	488 276	571 678
Teck Resources Ltd., catégorie B	30 755	548 787	523 143
		1 842 107	1 913 185
Services de télécommunications — 2,20 %			
BCE Inc.	16 580	756 048	1 013 701
Rogers Communications Inc., catégorie B	10 915	469 033	570 854
TELUS Corp.	9 765	394 122	406 224
		1 619 203	1 990 779
Transport — 1,30 %			
Canadian National Railway Co.	14 510	1 093 088	1 106 968
Chorus Aviation Inc. catégorie B	4 385	20 383	26 310
Horizon North Logistics Inc.	16 540	47 721	26 795
Transat A.T. Inc.	3 855	28 277	25 983
		1 189 469	1 186 056
Services publics — 0,00 %			
Capital Power Corp.	1 425	24 928	27 474
		24 928	27 474
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES		23 688 966	26 388 246
ACTIONS AMÉRICAINES — 17,70 %			
Produits de consommation discrétionnaire— 0,80 %			
Bed Bath & Beyond Inc.	8 715	554 099	487 589
General Motors Co.	7 108	233 818	260 397
		787 917	747 986
Produits de consommation de base— 2,50 %			
Coca-Cola Co. (The)	8 910	451 341	522 836
Procter & Gamble Co. (The)	5 426	468 241	594 718
Walgreens Boots Alliance Inc.	5 631	406 296	606 982
Wal-Mart Stores Inc.	5 738	436 450	542 381
		1 762 328	2 266 917
Énergie — 2,10 %			
Chevron Corp.	5 850	706 160	793 859
Devon Energy Corp.	7 617	287 391	357 433
Exxon Mobil Corp.	6 274	614 236	761 328
		1 607 787	1 912 620
Services financiers — 4,20 %			
American International Group Inc.	7 430	437 731	508 703
Bank of America Corp.	16 248	284 894	279 108
Brookfield Property Partners L.P.	33 377	853 578	969 602

Lincluden Balanced Fund
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2016	Nombre d'actions/ valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Citigroup Inc.	9 339	520 890	512 467
JPMorgan Chase & Co.	4 353	284 375	350 156
MetLife Inc.	6 792	350 179	350 195
Morgan Stanley	9 868	279 746	331 872
Wells Fargo & Co.	7 858	381 254	481 449
		3 392 647	3 783 552
Soins de santé — 2,20 %			
Johnson & Johnson	5 742	611 631	901 625
Pfizer Inc.	14 851	480 756	676 899
Zimmer Biomet Holdings Inc.	2 656	268 253	413 890
		1 360 640	1 992 414
Biens industriels — 2,00 %			
Deere & Co.	0 745	74 301	78 155
Emerson Electric Co.	7 330	430 643	494 930
Honeywell International Inc.	5 201	502 655	783 147
Union Pacific Corp.	4 480	479 766	505 994
		1 487 365	1 862 226
Technologies de l'information — 3,04 %			
Cisco Systems Inc.	15 099	475 245	560 765
Corning Inc.	21 176	446 021	561 405
Microsoft Corp.	11 064	562 155	732 875
Oracle Corp.	12 453	491 491	659 808
		1 974 912	2 514 853
Services de télécommunications — 1,00 %			
Verizon Communications Inc.	12 633	671 355	913 175
		671 355	913 175
TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES		13 044 951	15 993 743
ACTIONS INTERNATIONALES — 13,00 %			
France — 2,50 %			
AXA, CAAÉ	11 735	333 669	305 642
Orange SA, CAAÉ	20 943	426 170	445 158
Sanofi SA, CAAÉ	8 247	418 273	446 780
Total SA, CAAÉ	7 765	471 648	483 491
Vinci SA	6 295	472 256	575 550
		2 122 016	2 256 621
Allemagne — 2,10 %			
Deutsche Boerse AG	3 735	325 005	394 304
Henkel AG & Co. KGaA	3 721	333 125	517 447
SAP SE, CAAÉ	4 668	406 623	453 325
Siemens AG, CAAÉ	4 233	523 449	562 154
		1 588 202	1 927 230
Hong Kong — 0,30 %			
China Mobile Ltd., CAAÉ	4 145	284 884	310 674
		284 884	310 674
Israël — 0,40 %			
Teva Pharmaceutical Industries Ltd., CAAÉ	4 991	300 437	324 528
		300 437	324 528
Japon — 1,20 %			
Komatsu Ltd.	11 835	273 671	262 629
Nissan Motor Co. Ltd.	36 795	428 181	423 553
SECOM Co. Ltd.	3 770	269 992	357 096
		971 844	1 043 278
Pays-Bas — 1,50 %			
Akzo Nobel NV	4 890	390 961	395 707
ING Groep NV, CAAÉ	22 626	336 233	302 559
Royal Dutch Shell PLC, CAAÉ, catégorie A	9 140	583 040	653 348
		1 310 234	1 351 614

Lincluden Balanced Fund
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2016	Nombre d'actions/ valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Suisse — 1,30 %			
ABB Ltée, CAAÉ	17 364	379 575	445 733
Aryzta AG, titre nominatif	8 085	535 763	386 286
Nestlé SA, CAAÉ, titre nominatif	3 827	279 554	382 998
		1 194 892	1 215 017
Royaume-Uni — 3,70 %			
Barclays PLC, CAAÉ	20 151	312 625	198 250
Centrica PLC	104 725	468 822	405 903
GlaxoSmithKline PLC, CAAÉ	9 873	518 007	553 911
HSBC Holdings PLC	40 415	423 255	323 640
National Grid PLC	31 055	475 864	585 016
Tate & Lyle PLC	24 780	291 840	284 727
Unilever PLC	7 550	393 279	464 446
Vodafone Group PLC, CAAÉ	12 265	518 377	490 442
		3 402 069	3 306 335
TOTAL DES ACTIONS INTERNATIONALES		11 174 578	11 735 297
TOTAL DES ACTIONS		47 908 495	54 117 286
OBLIGATIONS — 38,10 %			
Gouvernement du Canada — 6,60 %			
Fiducie du Canada pour l'habitation n°1, taux variable, 1,067 %, 15/09/21	1 500 000	1 501 800	1 501 949
Gouvernement du Canada, 2,750%, 01/09/16	450 000	476 688	451 566
Gouvernement du Canada, 0,750%, 01/03/21	3 225 000	3 232 868	3 251 779
Gouvernement du Canada, 2,250%, 01/06/25	680 000	740 656	755 676
		5 952 012	5 960 970
Gouvernements provinciaux — 15,40 %			
Province de l'Alberta, 2,350 %, 01/06/25	275 000	273 260	284 016
Province de la Colombie-Britannique, 3,250%, 18/12/21	865 000	939 510	956 881
Province du Manitoba, 2,450%, 02/06/25	320 000	323 050	332 817
Province du Nouveau-Brunswick, 3,650%, 03/06/24	235 000	258 930	264 748
Province d'Ontario, 1,900%, 08/09/17	210 000	212 457	212 991
Province d'Ontario, 4,200%, 02/06/20	3 175 000	3 552 425	3 549 554
Province d'Ontario, taux variable, 1,330 %, 16/03/21	1 360 000	1 363 630	1 366 953
Province d'Ontario, 3,150%, 02/06/22	1 700 000	1 812 869	1 870 372
Province d'Ontario, 3,500%, 02/06/24	790 000	886 427	895 937
Province d'Ontario, 2,600%, 02/06/25	475 000	488 343	505 076
Province de Québec, 2,750%, 01/09/25	1 285 000	1 338 092	1 379 829
Province de Québec, série 'B114', taux variable, 1,075 %, 19/12/18	145 000	146 045	145 465
Province de Québec, 4,250%, 01/12/21	1 100 000	1 255 463	1 267 887
Province de Québec, série 'B113', 3,750%, 01/09/24	600 000	684 615	692 055
Province de la Saskatchewan, 3,200 %, 03/06/24	165 000	176 342	182 428
		13 711 458	13 907 009
Gouvernements municipaux — 0,40 %			
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, série 2009-1, 5,960 %, 20/11/19	290 000	327 994	335 265
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, série 97-3, 6,450 %, 03/12/27	30 000	40 286	42 224
		368 280	377 489
Sociétés — 16,49 %			
407 International Inc., rachetables, 4,300%, 26/05/21	245 000	274 694	276 745
407 International Inc., rachetables, 4,190%, 25/04/42	70 000	74 963	79 417
AltaGas Ltd., rachetables, 3,570 %, 12/06/23	85 000	85 190	88 060
AltaGas Ltd., rachetables, 4,400 %, 15/03/24	35 000	36 166	37 898
AltaGas Ltd., rachetables, 3,840 %, 15/01/25	45 000	43 749	46 871
AltaGas Ltd., rachetables, 4,120 %, 07/04/26	60 000	59 966	62 476
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,220 %, 07/03/18	165 000	165 361	167 688
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,700 %, 09/10/18	175 000	176 666	176 572
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,850 %, 14/07/20	425 000	424 389	431 251
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,900 %, 26/04/21	90 000	89 953	91 418
Banque de Montréal, rachetables, 2,240 %, 11/12/17	195 000	197 984	197 934
Banque de Montréal, 2,430 %, 04/03/19	1 200 000	1 221 165	1 234 506
Banque de Montréal, 1,880 %, 31/03/21	265 000	266 054	268 868
Banque de Nouvelle-Ecosse, 2,462 %, 14/03/19	575 000	579 374	591 403

Lincluden Balanced Fund
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2016	Nombre d'actions/ valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Banque de Nouvelle-Écosse, 2,873 %, 04/06/21	440 000	458 553	465 459
Banque Nationale du Canada, taux variable, rachetables, 3,261 % 11/04/22	370 000	378 824	373 903
Banque Royale du Canada, 2,580 %, 13/04/17	90 000	91 692	91 085
Banque Royale du Canada, 2,980 %, 07/05/19	415 000	432 970	433 364
Banque Royale du Canada, 2,030 %, 15/03/21	300 000	303 150	305 744
Banque Royale du Canada, 1,968%, 02/03/22	485 000	483 920	490 627
Banque Royale du Canada, taux variable, rachetables, 2,990 %, 06/12/24	70 000	70 000	72 101
Banque Royale du Canada, 4,930 %, 16/07/25	130 000	159 325	160 472
Banque Toronto-Dominion (La), 2,447 %, 02/04/19	45 000	46 288	46 356
Banque Toronto-Dominion (La), 2,563 %, 24/06/20	730 000	742 075	759 949
Banque Toronto-Dominion (La), 2,045 %, 08/03/21	490 000	492 858	500 710
Bell Canada, rachetables au gré du porteur, 4,370 %, 13/09/17	70 000	69 996	72 389
Bell Canada, rachetables, 5,520 %, 26/02/19	45 000	46 318	49 395
Bell Canada, rachetables, 3,540 %, 12/06/20	135 000	141 204	143 393
Bell Canada, rachetables, 3,150 %, 29/09/21	285 000	296 544	299 649
Bell Canada, rachetables, 3,550 %, 02/03/26	190 000	190 064	200 968
Cameco Corp., série 'D', rachetables, 5,670 %, 02/09/19	105 000	113 534	114 593
Cameco Corp., série 'E', 3,750 %, 14/11/22	135 000	138 701	139 881
Cameco Corp., rachetables, 4,190 %, 24/06/24	100 000	100 916	105 640
Dollarama Inc., taux variable, 1,445 %, 16/05/17	50 000	49 832	49 933
Dollarama Inc., rachetables, 3,095 %, 05/11/18	90 000	90 000	92 718
Enbridge Income Fund (La), rachetables, 3,950 %, 19/11/24	50 000	50 000	52 672
Enbridge Pipelines Inc., rachetables, 4,490 %, 12/11/19	25 000	24 980	27 184
Enbridge Pipelines Inc., rachetables, 4,450 %, 06/04/20	285 000	313 119	310 721
Enmax Corp., série '3', limités, rachetables, 3,805 %, 05/12/24	75 000	75 000	79 227
Hydro One Inc., rachetables, 5,180 %, 18/10/17	375 000	415 875	394 010
Hydro One Inc., rachetables, 3,200 %, 13/01/22	275 000	294 620	298 140
Inter Pipeline Ltd., série '7', rachetables, 3,173 %, 24/03/25	35 000	32 889	35 174
La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, taux variable, rachetables, 4,165 %, 01/06/22	40 000	40 000	40 863
Les Compagnies Loblaw Limitée 6,150 %, 29/01/35	45 000	47 506	57 468
Manitoba Telecom Services Inc., série '8', rachetables, 5,625 %, 16/12/19	130 000	145 144	145 673
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd., limités, rachetables, 2,100 %, 23/02/22	40 000	39 920	39 739
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd., série 'A', rachetables, 3,200 %, 22/07/24	125 000	124 809	130 442
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd., série 'F', rachetables, 4,250 %, 01/06/29	120 000	121 016	130 204
Reliance L.P., rachetables, 4,574 %, 15/03/17	40 000	40 000	40 574
Reliance L.P., 4,075 %, 02/08/21	115 000	115 391	117 370
Rogers Communications Inc., rachetables, 4,000 %, 06/06/22	410 000	431 594	449 386
Shaw Communications Inc., rachetables, 5,500 %, 07/12/20	70 000	69 744	79 038
Shaw Communications Inc., rachetables, 4,350 %, 31/01/24	20 000	19 995	21 803
SNC-Lavalin Group Inc., rachetables, 6,190 %, 03/07/19	130 000	148 047	144 209
Société Financière Manuvie, rachetables, 5,505%, 26/06/18	420 000	444 799	450 420
Sun Life Financial Inc., série 'D', rachetables, 5,700 %, 02/07/19	30 000	33 231	33 474
Sun Life Financial Inc., rachetables, 4,570 %, 23/08/21	15 000	16 005	16 892
Sun Life Financial Inc., série '2012-1', taux variable, rachetables, 4,380 %, 02/03/22	75 000	75 585	76 253
TELUS Corp., série 'CG', rachetables, 5,050 %, 04/12/19	240 000	253 610	264 826
TELUS Corp., 3,600 %, 26/01/21	195 000	200 129	207 934
TELUS Corp., rachetables, 3,750 %, 17/01/25	100 000	99 775	107 196
Teranet Holdings L.P., rachetables, 4,807 %, 16/12/20	65 000	64 813	71 949
TransCanada PipeLines Ltd., série 'W', 9,450 %, 20/03/18	100 000	131 318	112 495
TransCanada PipeLines Ltd., rachetables, 3,690 %, 19/07/23	630 000	657 107	682 472
Wells Fargo Financial Canada Corp., 2,774 %, 09/02/17	130 000	130 000	131 376
Wells Fargo Financial Canada Corp., 2,780 %, 15/11/18	90 000	89 975	93 038
Wells Fargo Financial Canada Corp., 2,944 %, 25/07/19	390 000	401 815	407 618
Westcoast Energy Inc., rachetables, 3,883 %, 28/10/21	35 000	35 000	37 600
Westcoast Energy Inc., série 'W', 7,300 %, 18/12/26	125 000	122 360	163 425
		13 897 609	14 170 301
Internationales — 0,10 %			
Brookfield Infrastructure Partners SCS, 3,455 %, 10/10/17	30 000	30 000	30 533
Manulife Finance Delaware L.P., taux variable, rachetables, 4,448 %, 15/12/26	50 000	49 327	50 398
		79 327	80 931
TOTAL DES OBLIGATIONS		34 008 686	34 496 700
PLACEMENTS À COURT TERME— 1,60 %			
Bons du Trésor du Canada, 0,475 %, 14/07/16	950 000	948 896	949 828
Bons du Trésor du Canada, 0,495%, 22/09/16	200 000	199 712	199 773
Bons du Trésor du Canada, 0,490 %, 17/11/16	300 000	299 440	299 506
		1 448 048	1 449 107

Lincluden Balanced Fund
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2016	Nombre d'actions/ valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
COÛTS DE TRANSACTION		(41,789)	
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS — 99,50 %		83 323 440	90 063 093
AUTRES ACTIFS, DÉDUCTION FAITE DES PASSIFS — 0,50 %			491 367
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES — 100,00 %			90 554 460

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

les 30 juin 2016 et 2015

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 2016.

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 autre 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 2015, le Fonds n'avait aucune perte autre qu'en capital (néant en 2015) et n'avait aucune perte en capital (néant en 2014) 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 2015).

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 ») :

En juillet 2014, l'IASB a publié l'IFRS 9, *Instruments financiers*, qui remplacera la norme comptable internationale 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation* (l'« IAS 39 »). L'IFRS 9 aborde le classement et l'évaluation ainsi que la dépréciation et la comptabilité de couverture.

Aux termes de la nouvelle norme, les actifs doivent être classés selon la gestion des actifs financiers prévue dans le modèle d'affaires du Fonds ainsi que les caractéristiques des flux de

trésorerie contractuels des actifs financiers. Les actifs financiers seront évalués à la juste valeur par le biais du résultat net à moins que certaines conditions permettant de les évaluer au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ne soient réunies. Le classement et l'évaluation des passifs demeurent généralement inchangés, sauf en ce qui a trait aux passifs comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net. En ce qui a trait aux passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net, l'IFRS 9 exige de présenter les effets de la variation du risque de crédit du FNB dans les autres éléments du résultat global plutôt que le revenu net.

L'IFRS 9 entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et son adoption anticipée est permise. Le gestionnaire évalue actuellement l'incidence de cette nouvelle norme sur les états 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 2016 et le 30 juin 2015 sont les suivantes :

	Nombre de parts			
	Parts de série A		Parts de série O	
	30 juin 2016	30 juin 2015	30 juin 2016	30 juin 2015
D'ouverture	86 144	84 554	2 954 689	2 713 148
Souscriptions	-	9 450	2 944 491	91 391
Distributions réinvesties	309	426	68 119	39 596
Rachats	8 833	10 141	250 586	144 083
De clôture	77 620	84 289	5 716 713	2 700 052
La moyenne	81 009	87 022	4 943 193	2 677 981

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 2015).

Actions détenues par des parties liées

Les administrateurs du Fonds et le personnel du gestionnaire des placements détiennent 102,156 parts rachetables du Fonds (95 833 au 31 décembre 2015).

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 2016 était de 34 076 \$ (5 633 \$ au 30 juin 2015). 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 offertes 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 2016 :

	Titres exposés au risque de change	Contrats de change à terme	Exposition totale	En % de l'actif net
Dollar US	21 504 139	-	21 504 139	23,75 %
Livre sterling	2 087 294	-	2 087 294	2,31 %
Euro	1 891 285	-	1 891 285	2,09 %
Yen	1 045 643	-	1 045 643	1,15 %
Franc suisse	386 286	-	386 286	0,43 %

31 décembre 2015 :

	Titres exposés au risque de change	Contrats de change à terme	Exposition totale	En % de l'actif net
Dollar US	11 024 924	-	11 024 924	23,52 %
Livre sterling	1 100 678	-	1 100 678	2,35 %
Euro	952 238	-	952 238	2,03 %
Yen	585 951	-	585 951	1,25 %
Franc suisse	287 340	-	287 340	0,61 %

Au 30 juin 2016, 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 1 345 732 \$ (697 557 \$ au 31 décembre 2015). 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 2016 :

	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Obligations	764 534	4 501 277	13 554 307	15 676 582	34 496 700

31 décembre 2015 :

	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Obligations	779 585	5 011 172	4 003 736	8 330 646	18 125 139

Au 30 juin 2016, 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 1 524 022 \$ [833 315 \$ au 31 décembre 2015].

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 2016 et 31 décembre 2015, 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 2016	31 décembre 2015
AAA	7,64 %	7,16 %
AA	21,34 %	4,12 %
A	6,02 %	21,50 %
BBB	3,10 %	5,88 %
Total	38,10 %	38,66 %

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 2016, 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 2 705 864 \$ (1 401 274 \$ au 31 décembre 2015), 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 2016 (néant en 2015).

Le tableau ci-après résume les données utilisées au 30 juin 2016 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	54 117 286 \$	- \$	- \$	54 117 286 \$
Obligations	-	34 496 700	-	34 496 700
Placements à court terme	-	1 449 107	-	1 449 107
Total des placements	54 117 286 \$	35 945 807 \$	- \$	90 063 093 \$

Le tableau ci-après résume les données utilisées au 31 décembre 2015 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	28 025 470 \$	- \$	- \$	28 025 470 \$
Obligations	-	18 125 139	-	18 125 139
Placements à court terme	-	349 697	-	349 697
Total des placements	28 025 470 \$	18 474 836 \$	- \$	46 500 306

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

Les variations nettes de la juste valeur des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net présentées dans le tableau ci-dessous se composent de ce qui suit : profit net (perte nette) réalisé(e) sur les placements et les dérivés, variation nette de la plus-value (moins-value) latente de placements et de dérivés, de revenu de dividendes et de revenu d'intérêt à des fins de distribution. Leur classement entre détenus à des fins de transaction ou désignés comme étant à la juste valeur est présenté dans le tableau qui suit :

	Variations nettes	
	30 juin 2016	30 juin 2015
Instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net :	\$	\$
Instruments détenus à des fins de transaction	1 436	-
Instruments désignés à la comptabilisation initiale	2 748 542	1 415 122
Total des instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	2 749 978	1 415 122