

États financiers



# Fonds Équilibré Lincluden

Exercices clos les 31 décembre 2016 et 31 décembre 2015



**KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.**  
Bay Adelaide Centre  
333, rue Bay Bureau 4600  
Toronto (Ontario) M5H 2S5

Téléphone 416-777-8500  
Télécopieur 416-777-8818  
Internet [www.kpmg.ca](http://www.kpmg.ca)

## RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux porteurs de parts du Fonds Équilibré Lincluden

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du Fonds Équilibré Lincluden, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2016 et 2015, les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### *Responsabilité de la direction pour les états financiers*

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

### *Responsabilité des auditeurs*

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève de notre jugement, et notamment de notre évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, nous prenons en considération le contrôle interne portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité des contrôles internes. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### *Opinion*

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds Équilibré Lincluden aux 31 décembre 2016 et 2015, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

(signé) KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés  
Le 29 mars 2017  
Toronto, Canada

## États de la situation financière

Aux	31 décembre 2016 \$	31 décembre 2015 \$
<b>ACTIFS</b>		
Actifs financiers non dérivés [note 8]	93 957 927	46 500 306
Trésorerie	389 659	302 450
Souscriptions à recevoir	9 321	19 500
Intérêts à recevoir	182 233	90 656
Dividendes à recevoir	159 249	90 155
<b>Total des actifs</b>	<b>94 698 389</b>	<b>47 003 067</b>
<b>PASSIFS</b>		
Rachats à payer	6 612	115 548
Frais de gestion à payer	3 893	2 123
Autres charges à payer	8 714	4 429
<b>Total des passifs</b>	<b>19 219</b>	<b>122 100</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>94 679 170</b>	<b>46 880 967</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégories</b>		
Parts de série A	1 195 695	1 264 097
Parts de série O	93 483 475	45 616 870
<b>Parts en circulation par catégories [note 5]</b>		
Parts de série A	76 113	86 144
Parts de série O	5 644 495	2 954 688
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part [note 3]</b>		
Parts de série A	15,71 \$	14,67 \$
Parts de série O	16,56 \$	15,44 \$

Les notes afférentes aux états financiers en font partie intégrante.

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



C. Lynn Eplett  
Vice présidente



Phil Evans  
Président et chef de l'exploitation

## États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre	2016 \$	2015 \$
<b>PRODUITS</b>		
Produits d'intérêts aux fins des distributions	876 916	482 626
Dividendes	1 643 164	780 816
Autres produits	1 685	7,671
<b>Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés</b>		
Profit net réalisé sur les placements	1 279 507	1 589 239
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les dérivés	1 434	(31)
Profit net (perte nette) de change sur la trésorerie	(2 995)	55 421
Autre profit net (perte nette)	(40 082)	5 514
Variation de la perte de change latent sur la trésorerie	(1 171)	(2 909)
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements et dérivés	5 556 622	(744 433)
	<b>9 315 080</b>	<b>2 173 914</b>
<b>CHARGES [note 6]</b>		
Frais de gestion	20 659	22 352
Honoraires d'audit	22 500	22 200
Frais de garde	39 806	15 787
Frais du comité d'examen indépendant	35 000	35 000
Frais de tenue de livres et de comptabilité	108 640	89 263
Commissions de courtage et des autres coûts de transaction	43 108	12 065
Retenues à la source	97 734	58 958
Charges d'exploitation	43 902	42 905
Taxe de vente harmonisée	27 564	22 088
	<b>438 913</b>	<b>320 618</b>
Renonciation ou prise en charge de charges par le gestionnaire [note 6]	(222 454)	(172 193)
	<b>216 459</b>	<b>148 425</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>9 098 621</b>	<b>2 025 489</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégories</b>		
Parts de série A	86 113	34 339
Parts de série O	9 012 508	1 991 150
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Parts de série A	1,09 \$	0,39 \$
Parts de série O	1,69 \$	0,74 \$

Les notes afférentes aux états financiers en font partie intégrante.

## États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

<b>Parts de série A</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>1 264 097</b>	1 223 279
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>86 113</b>	34 339
<b>Distributions payées ou à payer aux porteurs de parts rachetables</b>		
Provenant du revenu net de placement	<b>(8 614)</b>	(12 423)
Provenant des gains en capital nets réalisés	-	(5 297)
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(8 614)</b>	(17 720)
<b>Transactions sur les parts rachetables [note 5]</b>		
Montant reçu à l'émission de parts	-	178 664
Montant reçu au réinvestissement de distributions	<b>8 614</b>	17 720
Montant payé au rachat de parts	<b>(154 515)</b>	(172 185)
<b>Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les parts rachetables</b>	<b>(145 901)</b>	24 199
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(68 402)</b>	40 818
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 195 695</b>	1 264 097
<b>Parts de série O</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>45 616 870</b>	41 232 722
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>9 012 508</b>	1 991 150
<b>Distributions payées ou à payer aux porteurs de parts rachetables</b>		
Provenant du revenu net de placement	<b>(2 204 962)</b>	(1 120 283)
Provenant des gains en capital nets réalisés	-	(241 597)
<b>Total des distributions aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(2 204 962)</b>	(1 361 880)
<b>Transactions sur les parts rachetables [note 5]</b>		
Montant reçu à l'émission de parts	<b>46 763 242</b>	7 517 127
Montant reçu au réinvestissement de distributions	<b>2 204 962</b>	1 361 880
Montant payé au rachat de parts	<b>(7 909 145)</b>	(5 124 129)
<b>Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les parts rachetables</b>	<b>41 059 059</b>	3 754 878
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>47 866 605</b>	4 384 148
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>93 483 475</b>	45 616 870

*Les notes afférentes aux états financiers en font partie intégrante.*

## Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2016	2015
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 098 621 \$	2 025 489 \$
Ajustements pour :		
Variation de la perte de change latente sur la trésorerie	1 171	2 909
Profit net réalisé sur la vente de placements	(1 279 507)	(1 589 239)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et dérivés	(5 556 622)	744 433
Achat de placements	(76 527 094)	(23 982 833)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	35 905 602	20 206 280
Intérêts à recevoir	(91 577)	2 952
Dividendes à recevoir	(69 094)	(4 432)
Autres passifs	6 055	115
	<b>(38 512 445)</b>	<b>(2 594 326)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Montant reçu à l'émission de parts	46 773 421	7 897 230
Montant payé au rachat de parts	(8 172 596)	(5 280 455)
Distributions versées aux porteurs de parts	-	(3 441)
	<b>38 600 825</b>	<b>2 613 334</b>
<b>Variation de la perte de change latente sur la trésorerie</b>	<b>(1 171)</b>	<b>(2 909)</b>
<b>Augmentation de la trésorerie durant la période</b>	<b>88 380</b>	<b>19 008</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture de la période</b>	<b>302 450</b>	<b>286 351</b>
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>389 659</b>	<b>302 450</b>
Intérêts reçus	785 339	485 578
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt à la source	1 476 336	717 426

*Les notes afférentes aux états financiers en font partie intégrante.*

Lincluden Balanced Fund  
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016	Nombre d'actions/ valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>ACTIONS ORDINAIRES — 60,30 %</b>			
<b>ACTIONS CANADIENNES — 29,64 %</b>			
<b>Biens d'équipement — 0,66 %</b>			
ATS Automation Tooling Systems Inc.	2 640	25 157	33 053
CAE Inc.	13 610	164 738	255 596
Exco Technologies Ltd.	1 355	18 376	14 607
Finning International Inc.	9 755	204 698	256 459
Superior Plus Corp.	4 100	42 692	52 275
WSP Global Inc.	0 325	11 326	14 524
		466 987	626 514
<b>Produits de consommation discrétionnaire — 1,14 %</b>			
AutoCanada Inc.	2 390	58 476	55 257
Corus Entertainment Inc., catégorie B	2 125	27 378	26 775
Magna International Inc., catégorie A	10 155	365 697	592 037
Martinrea International Inc.	5 370	46 661	46 128
Shaw Communications Inc., catégorie B	10 560	232 335	284 486
Torstar Corp., catégorie B	8 940	30 451	17 075
Transat A.T. Inc.	3 855	28 277	21 241
Uni-Select Inc.	1 165	24 810	34 356
		814 085	1 077 355
<b>Produits de consommation de base — 1,46 %</b>			
AGT Food and Ingredients Inc.	1 050	24 902	38 472
Metro Inc., catégorie A	14 765	471 587	592 962
North West Co. Inc. (The)	27 190	711 614	748 269
		1 208 103	1 379 703
<b>Énergie — 6,36 %</b>			
Birchcliff Energy Ltd.	4 980	26 724	46 663
Bonavista Energy Corp.	9 695	19 267	46 633
Canadian Natural Resources Ltée	25 705	764 150	1 099 917
Cenovus Energy Inc.	67 175	1 321 807	1 363 652
Crew Energy Inc.	3 915	17 679	29 402
Enerflex Ltd.	1 675	20 002	28 559
Ensign Energy Services Inc.	25 560	226 910	239 753
HNZ Group Inc.	2 270	30 505	30 441
Husky Energy Inc.	91 229	1 466 561	1 486 120
Nuvista Energy Ltd.	4 145	17 126	28 766
Pason Systems Inc.	24 740	395 545	485 894
Spartan Energy Corp.	8 805	22 132	29 321
Suncor Energy Inc.	23 265	768 405	1 021 333
Surge Energy Inc.	15 830	37 846	52 397
TORC Oil & Gas Ltd.	3 475	20 062	28 738
		5 154 721	6 017 589

Lincluden Balanced Fund  
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016	Nombre d'actions/ valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Services financiers — 12,53 %</b>			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	9 845	869 738	1 078 618
Banque de Montréal	7 270	487 802	702 064
Banque de Nouvelle-Écosse	27 280	1 503 238	2 039 453
Banque Laurentienne du Canada	0 710	33 246	40 988
Banque Royale du Canada	23 285	1 501 479	2 115 908
Banque Toronto-Dominion	31 830	1 433 592	2 107 783
CI Financial Corp.	9 760	278 795	281 771
Dream Industrial REIT	5 690	41 098	48 536
Groupe Canaccord Genuity Inc.	6 335	33 620	30 218
Financière Sun Life Inc.	5 700	178 076	293 835
GMP Capital Inc.	1 560	7 641	6 880
Home Capital Group Inc.	43 795	1 361 459	1 372 535
Intact Financial Corp.	6 685	574 089	642 428
La Société de Gestion AGF Limitée, catégorie B	5 745	34 082	36 021
Société Financière Manuvie	44 580	802 952	1 065 908
		9 140 907	11 862 946
<b>Technologies de l'information — 2,07 %</b>			
Celestica Inc.	1 815	23 822	28 877
CGI Group Inc., catégorie A	16 190	766 065	1 043 283
Computer Modelling Group Ltd.	14 575	127 425	132 778
Constellation Software Inc.	1 065	421 027	649 778
EXFO Inc.	5 840	26 020	34 106
Sandvine Corp.	9 535	28 421	26 793
Sierra Wireless Inc.	0 830	13 011	17 447
Wi-LAN Inc.	11 005	27 884	24 101
		1 433 675	1 957 163
<b>Matières — 2,19 %</b>			
Canexus Corp.	22 225	28 277	28 226
Capstone Mining Corp.	41 900	24 220	52 794
Cascades Inc.	3 085	21 972	37 329
Copper Mountain Mining Corp.	34 410	27 985	32 345
Detour Gold Corp.	1 145	12 189	20 942
Hudbay Minerals Inc.	5 440	26 686	41 779
Kirkland Lake Gold Ltd.	3 070	16 699	21 551
Major Drilling Group International Inc.	4 705	32 190	33 029
New Gold Inc.	8 110	31 004	38 198
Potash Corp. of Saskatchewan Inc.	23 065	562 767	560 249
Premier Gold Mines Ltd.	11 290	25 503	28 902
Primero Mining Corp.	15 250	36 619	16 165
Société aurifère Barrick	18 943	446 228	407 085
Teck Resources Ltd., catégorie B	27 850	496 951	748 330
		1 789 290	2 074 925



**Lincluden Balanced Fund**  
**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2016	Nombre d'actions/ valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Services de télécommunications — 1,89 %</b>			
BCE Inc.	15 230	694 488	883 797
Rogers Communications Inc., catégorie B	10 050	431 862	520 490
TELUS Corp.	8 995	363 045	384 536
		1 489 395	1 788 823
<b>Transport — 1,35 %</b>			
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	13,385	1,008,339	1,209,469
Chorus Aviation Inc.	4,385	20,383	31,703
Horizon North Logistics Inc.	16,540	47,721	32,418
		1,076,443	1,273,590
<b>TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES</b>			
		22 573 606	28 058 608
<b>ACTIONS AMÉRICAINES — 18,80 %</b>			
<b>Produits de consommation discrétionnaire — 0,83 %</b>			
Bed Bath & Beyond Inc.	8 450	537 250	461 472
General Motors Co.	6 898	226 910	322 951
		764 160	784 423
<b>Produits de consommation de base — 2,54 %</b>			
Coca-Cola Co. (The)	8 645	437 917	481 647
Procter & Gamble Co. (The)	5 246	452 708	592 729
Walgreens Boots Alliance Inc.	7 341	592 141	816 414
Wal-Mart Stores Inc.	5 568	423 520	517 175
		1 906 286	2 407 965
<b>Énergie — 2,21 %</b>			
Chevron Corp.	5 685	686 243	899 170
Devon Energy Corp.	7 412	279 657	454 885
Exxon Mobil Corp.	6 094	596 614	739 150
		1 562 514	2 093 205
<b>Services financiers — 5,53 %</b>			
American International Group Inc.	7 225	425 654	634 092
Bank of America Corp.	15 798	277 003	469 169
Brookfield Property Partners L.P.	30 727	785 808	901 223
Citigroup Inc.	9 079	506 388	725 068
JPMorgan Chase & Co.	4 223	275 882	489 685
MetLife Inc.	9 072	474 122	656 971
Morgan Stanley	9 593	271 950	544 648
Washington Prime Group Inc.	17 810	278 829	249 143
Wells Fargo & Co.	7 618	369 610	564 165
		3 665 246	5 234 164

Lincluden Balanced Fund  
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016	Nombre d'actions/ valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Soins de santé — 1,97 %</b>			
Johnson & Johnson	5 572	593 523	862 653
Pfizer Inc.	14 456	467 969	630 956
Zimmer Biomet Holdings Inc.	2 656	268 253	368 335
		1 329 745	1 861 944
<b>Biens industriels — 2,03 %</b>			
Emerson Electric Co.	7 140	419 481	534 907
Honeywell International Inc.	5 051	488 158	786 336
Union Pacific Corp.	4 330	463 702	603 278
		1 371 341	1 924 521
<b>Technologies de l'information — 2,76 %</b>			
Cisco Systems Inc.	14 659	461 396	595 297
Corning Inc.	20 631	434 542	672 860
Microsoft Corp.	8 674	440 720	724 312
Oracle Corp.	12 058	475 901	623 026
		1 812 559	2 615 495
<b>Services de télécommunications — 0,93 %</b>			
Verizon Communications Inc.	12 253	651 161	878 933
		651 161	878 933
<b>TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES</b>		13 063 012	17 800 650
<b>ACTIONS INTERNATIONALES — 11,86 %</b>			
<b>France — 2,40 %</b>			
AXA, CAAÉ	11,310	321,584	382,999
Orange SA, CAAÉ	19,843	403,786	403,709
Sanofi SA, CAAÉ	7,832	397,225	425,617
Total SA, CAAÉ	7,515	456,463	514,729
Vinci SA	5,980	448,624	547,405
		2,027,682	2,274,459
<b>Allemagne — 2,18 %</b>			
Deutsche Boerse AG	3 600	313 258	389 236
Henkel AG & Co. KGaA	3 606	322 829	504 983
SAP SE, CAAÉ	4 423	385 281	513 708
Siemens AG, CAAÉ	4 013	496 244	660 171
		1 517 612	2 068 098
<b>Hong Kong — 0,30 %</b>			
China Mobile Ltd., CAAÉ	4 015	275 948	282 879
		275 948	282 879
<b>Israël — 0,24 %</b>			
Teva Pharmaceutical Industries Ltd., CAAÉ	4 746	285 689	231 191

Lincluden Balanced Fund  
INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016	Nombre d'actions/ valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
		285 689	231 191
<b>Japon — 0,92 %</b>			
Nissan Motor Co. Ltd.	36 795	428 181	497 670
SECOM Co. Ltd.	3 770	269 992	370 797
		698 173	868 467
<b>Pays-Bas — 1,49 %</b>			
Akzo Nobel NV	4 740	378 969	398 286
ING Groep NV, CAAÉ	19 096	283 775	361 823
Royal Dutch Shell PLC, CAAÉ, catégorie A	8 870	565 817	648 183
		1 228 561	1 408 292
<b>Suisse — 1,38 %</b>			
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
<b>Royaume-Uni — 2,95 %</b>			
Barclays PLC, CAAÉ	26 046	372 581	385 007
Centrica PLC	99 295	444 514	385 105
GlaxoSmithKline PLC, CAAÉ	9 383	492 299	485 568
National Grid PLC	30 095	461 153	474 460
Tate & Lyle PLC	23 990	282 536	281 195
Unilever PLC	7 315	381 038	399 016
Vodafone Group PLC, CAAÉ	11 655	492 595	382 623
		2 926 716	2 792 974
<b>TOTAL DES ACTIONS INTERNATIONALES</b>		10 128 400	11 230 388
<b>TOTAL DES ACTIONS</b>		45 765 018	57 089 646
<b>OBLIGATIONS — 38,41 %</b>			
<b>Gouvernement du Canada — 9,11 %</b>			
Fiducie du Canada pour l'habitation n°1, taux variable, 1,099 %, 15/09/21	470 000	471 271	471 315
Gouvernement du Canada, 1,750 %, 01/09/16	860 000	887 563	880 606
Gouvernement du Canada, 0,750 %, 01/03/21	4 675 000	4 683 593	4 614 571
Gouvernement du Canada, 2,250 %, 01/06/25	2 535 000	2 754 231	2 658 231
		8 796 658	8 624 723

## Lincluden Balanced Fund

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016	Nombre d'actions/ valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
<b>Gouvernements provinciaux — 12,87 %</b>			
Province d'Alberta, 2,350 %, 01/06/25	275 000	273 260	273 357
Province de la Colombie-Britannique, 3,250 %, 18/12/21	865 000	939 510	931 439
Province du Manitoba, 2,450 %, 02/06/25	320 000	323 050	319 954
Province du Nouveau-Brunswick, 3,650 %, 03/06/24	235 000	258 930	255 664
Province d'Ontario, 1,900 %, 08/09/17	210 000	212 457	211 698
Province d'Ontario, 4,200 %, 02/06/20	3 175 000	3 552 425	3 468 864
Province d'Ontario, taux variable, 1,368 %, 16/03/21	60 000	60 160	60 509
Province d'Ontario, 3,150 %, 02/06/22	2 180 000	2 325 365	2 326 050
Province d'Ontario, 3,500 %, 02/06/24	480 000	538 589	521 309
Province d'Ontario, 2,600 %, 02/06/25	475 000	488 343	482 690
Province de Québec, 4,250 %, 01/12/21	1 390 000	1 580 321	1 555 802
Province de Québec, série 'B113', taux variable, 3,750 %, 01/09/24	260 000	296 666	287 074
Province de Québec, 2,750 %, 01/09/25	1 285 000	1 338 092	1 318 901
Province de la Saskatchewan, 3,200 %, 03/06/24	165 000	176 342	175 400
		12 363 510	12 188 711
<b>Gouvernements municipaux — 0,39 %</b>			
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, série 2009-1, 5,960 %, 20/11/19	290 000	327 994	327 280
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, série 97-3, 6,450 %, 03/12/27	30 000	40 286	40 040
		368 280	367 320
<b>Sociétés — 16,01 %</b>			
407 International Inc., rachetables, 4,300 %, 26/05/21	245 000	274 694	269 397
407 International Inc., rachetables, 2,430 %, 04/05/27	65 000	64 976	62 965
407 International Inc., rachetables, 4,190 %, 25/04/42	70 000	74 963	74 654
AltaGas Ltd., rachetables, 3,570 %, 12/06/23	85 000	85 190	88 125
AltaGas Ltd., rachetables, 4,400 %, 15/03/24	75 000	79 850	81 222
AltaGas Ltd., rachetables, 3,840 %, 15/01/25	45 000	43 749	46 770
AltaGas Ltd., rachetables, 4,120 %, 07/04/26	60 000	59 966	62 872
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,700 %, 09/10/18	175 000	176 666	176 020
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,850 %, 14/07/20	1 055 000	1 057 350	1 058 542
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,900 %, 26/04/21	140 000	140 239	139 948
Banque de Montréal, 2,430 %, 04/03/19	1 200 000	1 221 165	1 224 926
Banque de Montréal, 1,880 %, 31/03/21	265 000	266 054	264 737
Banque de Montréal, rachetables, 3,400 %, 23/04/21	50 000	53 393	53 017
Banque de Nouvelle-Écosse, 2,462 %, 14/03/19	575 000	579 374	587 503
Banque de Nouvelle-Écosse, 2,873 %, 04/06/21	440 000	458 553	456 606
Banque Nationale du Canada, 1,809 %, 26/07/21	135 000	135 028	133 880
Banque Royale du Canada, 2,580 %, 13/04/17	90 000	91 692	90 418
Banque Royale du Canada, 2,980 %, 07/05/19	415 000	432 969	428 845
Banque Royale du Canada, 2,030 %, 15/03/21	300 000	303 150	301 127
Banque Royale du Canada, 1,968 %, 02/03/22	485 000	483 921	480 510
Banque Royale du Canada, taux variable, rachetables, 2,990 %, 06/12/24	70 000	70 000	72 245
Banque Royale du Canada, 4,930 %, 16/07/25	130 000	159 325	153 273
Banque Toronto-Dominion (La), 2,447 %, 02/04/19	45 000	46 288	45 978
Banque Toronto-Dominion (La), 2,563 %, 24/06/20	730 000	742 075	750 397
Banque Toronto-Dominion (La), 2,045 %, 08/03/21	490 000	492 858	492 885

## Lincluden Balanced Fund

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2016	Nombre d'actions/ valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Banque Toronto-Dominion (La), 1,909 %, 18/07/23	75 000	75 000	72 981
Bell Canada, rachetables au gré du porteur, 4,370 %, 13/09/17	70 000	69 996	71 527
Bell Canada, rachetables, 5,520 %, 26/02/19	45 000	46 318	48 679
Bell Canada, rachetables, 3,540 %, 12/06/20	135 000	141 204	142 191
Bell Canada, rachetables, 3,150 %, 29/09/21	285 000	296 544	296 990
Bell Canada, rachetables, 3,550 %, 02/03/26	190 000	190 064	195 113
Bell Canada, rachetables, 2,900 %, 12/08/26	75 000	74 800	72 591
Cameco Corp., série 'D', rachetables, 5,670 %, 02/09/19	105 000	113 534	112 537
Cameco Corp., série 'E', 3,750 %, 14/11/22	135 000	138 701	135 851
Cameco Corp., rachetables, 4,190 %, 24/06/24	100 000	100 916	100 790
Dollarama Inc., taux variable, 1,441 %, 16/05/17	50 000	49 832	50 014
Dollarama Inc., 3,095 %, 05/11/18	90 000	90 000	92 224
Dollarama Inc., limités, 2,337 % 22/07/21	145 000	145 000	144 572
Enbridge Income Fund (The), rachetables, 3,950 %, 19/11/24	50 000	50 000	52 813
Enbridge Pipelines Inc., rachetables, 4,490 %, 12/11/19	25 000	24 980	27 068
Enbridge Pipelines Inc., rachetables, 4,450 %, 06/04/20	610 000	665 906	661 237
ENMAX Corp., rachetables, 3,805 %, 05/12/24	75 000	75 000	76 857
Hydro One Inc., rachetables, 5,180 %, 18/10/17	375 000	415 875	387 059
Hydro One Inc., rachetables, 3,200 %, 13/01/22	275 000	294 620	291 872
Inter Pipeline Ltd., , rachetables, 2.608%, 13/09/23	25 000	25 000	24 752
Inter Pipeline Ltd., série '7', rachetables, 3,173 %, 24/03/25	35 000	32 889	35 275
Inter Pipeline Ltd., , rachetables, 3.484%, 16/12/26	125 000	125 527	126 464
La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, taux variable, rachetables, 4,165 %, 01/06/22	40 000	40 000	40 455
Les Compagnies Loblaw Limitée, rachetables, 6,150 %, 29/01/35	45 000	47 507	54 522
Manitoba Telecom Services Inc., série '8', rachetables, 5,625 %, 16/12/19	130 000	145 144	143 702
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd., série 'C', limités, rachetables, 2,100 %, 23/02/22	40 000	39 920	39 956
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd., série 'A' rachetables, 3,200 %, 22/07/24	125 000	124 809	129 812
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd., série 'F' rachetables, 4,250 %, 01/06/29	120 000	121 016	128 480
Reliance L.P., rachetables, 4,574 %, 15/03/17	40 000	40 000	40 195
Reliance L.P., 4,075 %, 02/08/21	115 000	115 391	115 704
Rogers Communications Inc., rachetables, 4,000 %, 06/06/22	545 000	578 096	588 708
Shaw Communications Inc., rachetables, 5,500 %, 07/12/20	70 000	69 744	77 709
Shaw Communications Inc., rachetables, 4,350 %, 31/01/24	20 000	19 995	21 333
SNC-Lavalin Group Inc., rachetables, 6,190 %, 03/07/19	130 000	148 047	140 698
Société Financière Manuvie, rachetables, 5.505%, 26/06/18	420 000	444 799	443 979
Sun Life Financial Inc., série 'D', rachetables, 5,700 %, 02/07/19	30 000	33 231	32 962
Sun Life Financial Inc., rachetables, 4,570 %, 23/08/21	15 000	16 005	16 603
Sun Life Financial Inc., série '2012-1', taux variable, rachetables, 4,380 %, 02/03/22	75 000	75 585	75 352
TELUS Corp., série 'CG', rachetables, 5,050 %, 04/12/19	240 000	253 609	262 107
TELUS Corp., 3,600 %, 26/01/21	195 000	200 129	205 999
TELUS Corp., rachetables, 3,750 %, 17/01/25	100 000	99 775	104 652
Teranet Holdings L.P., rachetables, 4,807 %, 16/12/20	65 000	64 813	70 277
TransCanada PipeLines Ltd., série 'W', 9,450 %, 20/03/18	100 000	131 318	108 813
TransCanada PipeLines Ltd., rachetables, 3,690 %, 19/07/23	630 000	657 107	675 810
Wells Fargo Financial Canada Corp., 2,774 %, 09/02/17	130 000	130 000	130 222

Lincluden Balanced Fund  
**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2016	Nombre d'actions/ valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Wells Fargo Financial Canada Corp., 2,780 %, 15/11/18	90 000	89 975	92 217
Wells Fargo Financial Canada Corp., 2,944 %, 25/07/19	390 000	401 816	402 883
Westcoast Energy Inc., rachetables, 3,883 %, 28/10/21	35 000	35 000	37 334
Westcoast Energy Inc., série 'W', 7,300 %, 18/12/26	125 000	122 360	160 740
		15 080 385	15 157 543
<b>Internationales — 0,03 %</b>			
Brookfield Infrastructure Partners L.P., 3,455 %, 10/10/17	30 000	30 000	30 423
		30 000	30 423
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS</b>		36 638 833	36 368 720
<b>PLACEMENTS À COURT TERME— 0,53 %</b>			
Bons du Trésor du Canada, 0,480 %, 09/03/17	500 000	499 430	499 561
		499 430	499 561
<b>COÛTS DE TRANSACTION</b>		(40,616)	
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS — 99,24 %</b>		82 862 665	93 957 927
<b>AUTRES ACTIFS, DÉDUCTION FAITE DES PASSIFS — 0,76 %</b>			721 243
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES — 100,00 %</b>			94 679 170

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2016 et le 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 »).

Le conseil d'administration du gestionnaire du Fonds a approuvé la publication des présents états financiers le 29 mars 2017.

### 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 : tous les autres passifs financiers sont classés dans les autres passifs financiers.

##### 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 autres 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 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 dans les états 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<sup>er</sup> 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 9 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 attribuable aux porteurs de parts rachetables. 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 31 décembre 2016 et le 31 décembre 2015 sont les suivantes :

<b>Parts de série A</b>		
	<b>31 décembre 2016</b>	<b>31 décembre 2015</b>
	<b>Nombre de parts</b>	<b>Nombre de parts</b>
À l'ouverture	86 144	84 554
Souscriptions	-	11 926
Distributions réinvesties	570	1 214
Rachats	<b>(10 601)</b>	11 550
À la clôture	76 113	86 144
Moyenne	78 935	86 271

<b>Parts de série O</b>		
	<b>31 décembre 2016</b>	<b>31 décembre 2015</b>
	<b>Nombre de parts</b>	<b>Nombre de parts</b>
À l'ouverture	2 954 688	2 713 148
Souscriptions	3 051 960	483 541
Distributions réinvesties	138 293	88 593
Rachats	<b>(500 446)</b>	330 594
À la clôture	5 644 495	2 954 688
Moyenne	5 322 396	2 688 901

## 6. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES ET CHARGES DU FONDS

### Honoraires de gestion et autres charges

Chaque série du Fonds se voit imputer ses propres charges et sa quote-part des charges du Fonds qui sont communes à toutes les séries. Les charges 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 du résultat global. Le gestionnaire 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 gestionnaire 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 pour la série O.

## Comité d'examen indépendant

La rémunération versée aux membres du comité d'examen indépendant s'est élevée au total à 35 000 \$ (35 000 \$ au 31 décembre 2015).

## Parts détenues par des parties liées

Les administrateurs du Fonds et le personnel du gestionnaire des placements détenaient 103 480 parts rachetables du Fonds (95 8333 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 31 décembre 2016 ont été de 43 108 \$ (12 065 \$ au 31 décembre 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 Fonds 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.

### 31 décembre 2016 :

	Titres exposés au risque de change	Contrats de change à terme	Exposition totale	En % de l'actif net
Dollar US	23 676 616	-	23 676 616	25,01 %
Livre sterling	1 646 176	-	1 646 176	1,74 %
Euro	1 848 352	-	1 848 352	1,95 %
Yen	868 467	-	868 467	0,92 %
Franc suisse	478 459	-	478 459	0,51 %

### 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 %
Euro	1 100 678	-	1 100 678	2,35 %
Livre sterling	952 238	-	952 238	2,03 %
Yen	585 951	-	585 951	1,25 %
Franc suisse	287 340	-	287 340	0,61 %

Au 31 décembre 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 attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté de 1 425 904 \$ (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. Les produits du Fonds peuvent être touchés 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 découle des 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. Le risque de taux d'intérêt lié aux placements à court terme est négligeable et ceux-ci ne sont donc pas pris en compte dans le tableau suivant.

#### 31 décembre 2016 :

	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Obligations	1 011 555	5 579 026	16 791 654	12 986 485	36 368 720

#### 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 31 décembre 2016, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 1 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté de 1 626 843 \$ (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 31 décembre 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	31 décembre 2016	31 décembre 2015
AAA	10,09 %	7,16 %
AA	5,52 %	4,12 %
A	17,72 %	21,50 %
BBB	5,07 %	5,88 %
Total	38,40 %	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 31 décembre 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 2 854 482 \$ (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 a pas eu de transferts entre les niveaux au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (néant en 2015).

Le tableau ci-après résume les données utilisées au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 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	57 089 646 \$	- \$	- \$	57 089 646 \$
Obligations	-	36 368 720	-	36 368 720
Placements à court terme	-	499 561	-	499 561
<b>Total des placements</b>	<b>57 089 646 \$</b>	<b>36 868 281 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>93 957 927 \$</b>

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
<b>Total des placements</b>	<b>28 025 470 \$</b>	<b>18 474 836 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>46 500 306 \$</b>

## 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, autres profit net (perte nette), autre revenu, 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 pour les exercices terminés les	
	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net :	\$	\$
Instruments détenus à des fins de transaction	1 434	(31)
Instruments désignés à la comptabilisation initiale	9 317 812	2 121 433
Total des instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	9 319 246	2 121 402