

# Fonds privés Scotia<sup>MD</sup> et Portefeuilles Apogée

# Rapport annuel

31 décembre 2017

## **Fonds du marché monétaire**

Fonds privé Scotia de revenu à court terme

## **Fonds obligataires**

Fonds privé Scotia de revenu

Fonds privé Scotia de revenu à rendement supérieur

Fonds privé Scotia américain d'obligations de base+

Fonds privé Scotia mondial à rendement élevé

## **Fonds équilibré**

Fonds privé Scotia équilibré stratégique

## **Fonds d'actions canadiennes**

Fonds privé Scotia canadien de valeur

Fonds privé Scotia canadien à moyenne capitalisation

Fonds privé Scotia canadien de croissance

Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation

## **Fonds d'actions étrangères**

Fonds privé Scotia américain de valeur

Fonds privé Scotia américain de valeur à moyenne capitalisation

Fonds privé Scotia américain de croissance à grande capitalisation

Fonds privé Scotia d'actions internationales

Fonds privé Scotia international de valeur à petite et moyenne capitalisations

Fonds privé Scotia des marchés émergents

Fonds privé Scotia d'actions mondiales

Fonds privé Scotia mondial d'infrastructures

Fonds privé Scotia de titres immobiliers mondiaux

## **Portefeuilles Apogée**

Portefeuille de revenu Apogée

Portefeuille équilibré Apogée

Portefeuille de croissance Apogée

# Table des matières

## États financiers

1

### Fonds du marché monétaire

- 3** Fonds privé Scotia de revenu à court terme

### Fonds obligataires

- 7** Fonds privé Scotia de revenu
- 11** Fonds privé Scotia de revenu à rendement supérieur
- 20** Fonds privé Scotia américain d'obligations de base+
- 31** Fonds privé Scotia mondial à rendement élevé

### Fonds équilibrés

- 33** Fonds privé Scotia équilibré stratégique

### Fonds d'actions canadiennes

- 39** Fonds privé Scotia canadien de valeur
- 44** Fonds privé Scotia canadien à moyenne capitalisation
- 49** Fonds privé Scotia canadien de croissance
- 54** Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation

### Fonds d'actions étrangères

- 58** Fonds privé Scotia américain de valeur
- 63** Fonds privé Scotia américain de valeur à moyenne capitalisation
- 68** Fonds privé Scotia américain de croissance à grande capitalisation
- 73** Fonds privé Scotia d'actions internationales
- 79** Fonds privé Scotia international de valeur à petite et moyenne capitalisations
- 86** Fonds privé Scotia des marchés émergents
- 92** Fonds privé Scotia d'actions mondiales
- 97** Fonds privé Scotia mondial d'infrastructures
- 99** Fonds privé Scotia de titres immobiliers mondiaux

### Portefeuilles Apogée

- 104** Portefeuille de revenu Apogée
- 108** Portefeuille équilibré Apogée
- 112** Portefeuille de croissance Apogée

- 116** Notes annexes

- 129** Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

- 130** Rapport de l'auditeur indépendant



**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Aux

(en dollars)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>		
Actif courant		
Placements		
Actifs financiers non dérivés	5 927 249	5 834 908
Trésorerie	67 947	126 264
Souscriptions à recevoir	1 250 000	3 996
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	601	251
	<u>7 245 797</u>	<u>5 965 419</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif courant		
Rachats à payer	9 917	1 340
Charges à payer	–	272
Distributions à verser	29	21
	<u>9 946</u>	<u>1 633</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>7 235 851</u>	<u>5 963 786</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	7 084 875	5 889 671
Série F	150 976	74 115
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART</b>		
Série Apogée	10,00	10,00
Série F	10,00	10,00

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars, sauf le nombre moyen de parts)	2017	2016
<b>REVENUS</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Revenus d'intérêts à distribuer	46 865	47 317
Gain (perte) net sur les placements	46 865	47 317
Prêt de titres (note 11)	17	39
Total des revenus (pertes), montant net	<u>46 882</u>	<u>47 356</u>
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 5)	415	331
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 154	1 184
Honoraires d'audit	8 368	102
Droits de garde	1 643	1 930
Droits de dépôt	16 268	16 287
Frais juridiques	14	79
Frais d'administration liés aux porteurs de parts	41 155	36 216
Frais liés à l'information destinée aux porteurs de parts	4 656	3 959
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	5 569	4 552
Total des charges	<u>79 242</u>	<u>64 640</u>
Charges absorbées par le gestionnaire	<u>(50 238)</u>	<u>(31 521)</u>
Charges, montant net	<u>29 004</u>	<u>33 119</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>17 878</u>	<u>14 237</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	17 638	14 135
Série F	240	102
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART<sup>†</sup></b>		
Série Apogée	0,03	0,02
Série F	0,03	0,02
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	510 570	590 707
Série F	8 251	6 703

<sup>†</sup> L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

**ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES**

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	5 889 671	6 083 021
Série F	74 115	147 006
	<u>5 963 786</u>	<u>6 230 027</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série Apogée	17 638	14 135
Série F	240	102
	<u>17 878</u>	<u>14 237</u>
<b>DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Revenus nets de placement		
Série Apogée	(17 637)	(14 135)
Série F	(240)	(101)
	<u>(17 877)</u>	<u>(14 236)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES</b>		
Produit de l'émission de titres		
Série Apogée	8 333 703	3 971 200
Série F	95 623	21 751
Distributions réinvesties		
Série Apogée	17 409	14 012
Série F	240	101
Montants versés pour le rachat		
Série Apogée	(7 155 909)	(4 178 562)
Série F	(19 002)	(94 744)
	<u>1 272 064</u>	<u>(266 242)</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Série Apogée	1 195 204	(193 350)
Série F	76 861	(72 891)
	<u>1 272 065</u>	<u>(266 241)</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	7 084 875	5 889 671
Série F	150 976	74 115
	<u>7 235 851</u>	<u>5 963 786</u>

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE**

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	17 878	14 237
Ajustements au titre des éléments suivants :		
Achats de placements	(24 511 732)	(31 458 768)
Produit de la vente de placements	24 419 391	31 709 337
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	(350)	133
Charges et autres montants à payer	(272)	272
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>(75 085)</u>	<u>265 211</u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	7 183 322	3 988 955
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(7 166 334)	(4 271 965)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(220)	(106)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	<u>16 768</u>	<u>(283 116)</u>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	<u>(58 317)</u>	<u>(17 905)</u>
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	126 264	144 169
<b>TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>	<u>67 947</u>	<u>126 264</u>
Intérêts reçus <sup>1)</sup>	47 215	45 084

<sup>1)</sup> Classés comme éléments d'exploitation.

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)	Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
Obligations à court terme – 15,9 %				Bons du Trésor (suite)			
Banque de Montréal, taux variable, 1,47 %, 29 mars 2018	180 000	180 383	180 286	Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 0,00 %, 15 mars 2018	400 000	398 972	399 114
BMW Canada Inc., 2,27 %, 26 nov. 2018	100 000	100 667	100 814	Province de l'Ontario, 0,00 %, 14 mars 2018	220 000	218 398	219 663
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, 1,02 %, 8 mai 2018	100 000	100 050	100 107	Province de Québec, 0,00 %, 6 avr. 2018	600 000	596 376	597 954
Honda Canada Finance Inc., taux variable, 2,02 %, 3 déc. 2018	60 000	60 374	60 436		1 947 144		1 950 608
John Deere Canada Funding Inc., 2,65 %, 16 juill. 2018	100 000	101 100	101 810	TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS	<b>5 919 844</b>		5 927 249
Corporation immobilière OMERS, 2,50 %, 5 juin 2018	100 000	101 222	100 707	AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS – 18,0 %			1 308 602
Banque Royale du Canada, taux variable, 1,38 %, 1 <sup>er</sup> août 2018	150 000	150 000	150 163	ACTIF NET – 100,0 %			<b>7 235 851</b>
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, 1,49 %, 28 mars 2018	150 000	150 477	150 201				
Crédit Toyota Canada Inc., 2,75 %, 18 juill. 2018	100 000	101 190	101 895				
Société Wells Fargo Canada, 2,78 %, 15 nov. 2018	100 000	101 087	101 291				
		<u>1 146 550</u>	<u>1 147 710</u>	Les instruments financiers dont le taux d'intérêt stipulé est de 0,00 % sont achetés à escompte, soit à un prix inférieur à leur valeur nominale. L'escompte représente les intérêts réels implicites.			
Acceptations bancaires – 6,0 %							
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 0,00 %, 3 mai 2018	100 000	99 038	99 660				
Banque HSBC Canada, 0,00 %, 30 oct. 2018	100 000	98 333	98 608				
Banque Nationale du Canada, 0,00 %, 16 mars 2018	240 000	239 227	239 332				
		<u>436 598</u>	<u>437 600</u>				
Billets de dépôt au porteur – 1,9 %							
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 0,00 %, 19 mars 2018	135 000	134 542	134 598				
Billets de trésorerie – 13,8 %							
Les Services Financiers Caterpillar Limitée, 0,00 %, 5 janv. 2018	100 000	99 915	99 980				
Daimler Canada Finance Inc., 0,00 %, 12 janv. 2018	100 000	99 893	99 955				
Enbridge Gas Distribution Inc., 0,00 %, 16 janv. 2018	100 000	99 883	99 940				
Pipelines Enbridge Inc., 0,00 %, 22 janv. 2018	100 000	99 906	99 910				
Husky Energy Inc., 0,00 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2018	100 000	99 665	99 873				
Hydro One Inc., 0,00 %, 13 mars 2018	100 000	99 700	99 730				
Inter Pipeline (Corridor) Inc., 0,00 %, 16 févr. 2018	100 000	99 671	99 816				
Nova Scotia Power Inc., 0,00 %, 30 janv. 2018	100 000	99 874	99 882				
Ontario Teachers Finance Trust, 0,00 %, 23 avr. 2018	100 000	99 540	99 580				
Union Gas Ltd., 0,00 %, 11 janv. 2018	100 000	99 901	99 960				
		<u>997 948</u>	<u>998 626</u>				
Billets – 17,4 %							
Province de la Colombie-Britannique, 0,00 %, 20 févr. 2018	175 000	174 608	174 739				
Province de la Colombie-Britannique, 0,00 %, 27 févr. 2018	200 000	199 560	199 658				
Province de l'Île-du-Prince-Édouard, 0,00 %, 18 janv. 2018	335 000	334 457	334 819				
Province de la Saskatchewan, 0,00 %, 10 janv. 2018	100 000	99 670	99 965				
Province de la Saskatchewan, 0,00 %, 21 mars 2018	450 000	448 767	448 926				
		<u>1 257 062</u>	<u>1 258 107</u>				
Bons du Trésor – 27,0 %							
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 0,00 %, 14 févr. 2018	100 000	99 667	99 832				
Province du Manitoba, 0,00 %, 21 févr. 2018	515 000	513 955	514 209				
Province du Nouveau-Brunswick, 0,00 %, 15 févr. 2018	120 000	119 776	119 836				

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Le Fonds (note 1)**

Le Fonds a pour objectif de préserver le capital investi, d'offrir des revenus d'intérêts et de maintenir la liquidité en investissant principalement dans des instruments du marché monétaire de catégorie investissement et de premier rang très liquides (soit des bons du Trésor et des obligations des gouvernements fédéral et provinciaux) et dans des acceptations bancaires notées au moins R-1 (faible) ou A-1 (faible).

**Risques associés aux instruments financiers (note 4)****Risque de taux d'intérêt**

Le tableau suivant présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt selon la durée à courir jusqu'à l'échéance du portefeuille du Fonds, compte non tenu de la trésorerie et des découverts, selon le cas.

Risque de taux d'intérêt	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
Moins de 1 an	5 927 249	5 834 908
De 1 à 3 ans	–	–
De 3 à 5 ans	–	–
De 5 à 10 ans	–	–
Plus de 10 ans	–	–
	5 927 249	5 834 908

Au 31 décembre 2017, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en supposant un déplacement parallèle de la courbe des taux et toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait respectivement diminué ou augmenté de 1 782 \$, ou environ 0,0 % (1 751 \$ ou environ 0,0 % au 31 décembre 2016).

**Risque de change**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de change.

**Risque de prix**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de prix lié aux titres de capitaux propres, aux fonds sous-jacents, aux instruments dérivés ou aux produits de base, le cas échéant.

**Risque de crédit**

Le tableau ci-après présente les notations des obligations, des débiteures et des instruments du marché monétaire détenus par le Fonds.

Notation	31 décembre 2017		31 décembre 2016	
	Pourcentage du total des instruments du marché monétaire (%)	Pourcentage de l'actif net (%)	Pourcentage du total des instruments du marché monétaire (%)	Pourcentage de l'actif net (%)
<b>Notation des instruments à court terme</b>				
A-1+	18,9	15,5	38,3	37,4
A-1	56,7	46,4	24,2	23,7
A-2	5,1	4,1	–	–
<b>Notation des obligations</b>				
AAA	–	–	6,9	6,8
AA	11,5	9,4	13,8	13,5
A	6,1	5,0	16,8	16,4
SANS NOTATION	1,7	1,4	–	–
	100,0	81,8	100,0	97,8

**Risque de concentration**

Le risque de concentration découle de la concentration des instruments financiers dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, une catégorie d'actifs ou un secteur d'activité, le cas échéant. Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable, en pourcentage de l'actif net :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Acceptations bancaires	6,0	7,1
Billets de dépôt au porteur	1,9	1,7
Billets de trésorerie	13,8	8,8
Billets	17,4	21,3
Obligations provinciales	–	3,3
Obligations à court terme	15,9	33,4
Bons du Trésor	27,0	22,2

**Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)**

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Obligations et débiteures	–	1 147 710	–	1 147 710
Instruments du marché monétaire	–	4 779 539	–	4 779 539
	–	5 927 249	–	5 927 249
<b>31 décembre 2016</b>				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Obligations et débiteures	–	2 193 529	–	2 193 529
Instruments du marché monétaire	–	3 641 379	–	3 641 379
	–	5 834 908	–	5 834 908

**Transferts entre les niveaux**

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016.

## NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

### **Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait conclu aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

### **Participation dans des fonds sous-jacents (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds ne détenait aucune participation dans des fonds sous-jacents.

### **Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, il n'y avait aucune différence entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part pour chaque série du Fonds.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>		
Actif courant		
Placements		
Actifs financiers non dérivés	424 906 079	475 465 215
Trésorerie	89 786 109	11 909 637
Montant à recevoir pour la vente de titres	–	11 248 063
Souscriptions à recevoir	7 449 784	735 817
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	2 264 263	2 231 793
	<u>524 406 235</u>	<u>501 590 525</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	–	39
Achats de placements à payer	–	10 679 103
Rachats à payer	432 653	529 990
Charges à payer	–	1 007
	<u>432 653</u>	<u>11 210 139</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>523 973 582</u>	<u>490 380 386</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	502 154 589	464 089 721
Série F	1 569 977	1 889 170
Série I	<u>20 249 016</u>	<u>24 401 495</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART</b>		
Série Apogée	10,60	10,67
Série F	11,05	10,96
Série I	<u>10,78</u>	<u>10,70</u>

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars, sauf le nombre moyen de parts)	2017	2016
<b>REVENUS</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Revenus d'intérêts à distribuer	11 403 090	12 279 419
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	(4 249 432)	770 214
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les actifs financiers non dérivés	1 265 707	(5 409 550)
Gain (perte) net sur les placements	<u>8 419 365</u>	<u>7 640 083</u>
Prêt de titres (note 11)	42 144	52 093
Autres revenus	3 419	4 130
Total des revenus (pertes), montant net	<u>8 464 928</u>	<u>7 696 306</u>
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 5)	12 139	15 070
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	350 238	318 518
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 135	1 184
Autres frais du Fonds	–	78
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	36 451	34 260
Total des charges	<u>399 963</u>	<u>369 110</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>8 064 965</u>	<u>7 327 196</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	7 371 530	6 676 969
Série F	33 064	16 515
Série I	<u>660 371</u>	<u>633 712</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART<sup>†</sup></b>		
Série Apogée	0,16	0,17
Série F	0,21	0,09
Série I	<u>0,31</u>	<u>0,25</u>
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	45 974 582	40 278 520
Série F	158 832	191 435
Série I	<u>2 155 379</u>	<u>2 493 343</u>

<sup>†</sup> L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.



## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	464 089 721	393 787 102
Série F	1 889 170	2 200 367
Série I	24 401 495	29 816 483
	<u>490 380 386</u>	<u>425 803 952</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série Apogée	7 371 530	6 676 969
Série F	33 064	16 515
Série I	660 371	633 712
	<u>8 064 965</u>	<u>7 327 196</u>
<b>DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Revenus nets de placement		
Série Apogée	(10 576 822)	(11 247 049)
Série F	(22 632)	(36 192)
Série I	(495 256)	(692 110)
Gains nets réalisés sur les placements		
Série Apogée	–	(1 330 480)
Série F	–	(5 689)
Série I	–	(69 769)
	<u>(11 094 710)</u>	<u>(13 381 289)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES</b>		
Produit de l'émission de titres		
Série Apogée	144 652 111	149 326 839
Série F	486 268	605 063
Série I	524 600	70 601
Distributions réinvesties		
Série Apogée	10 456 835	12 460 089
Série F	12 049	26 901
Série I	495 256	761 878
Montants versés pour le rachat		
Série Apogée	(113 838 786)	(85 583 749)
Série F	(827 942)	(917 795)
Série I	(5 337 450)	(6 119 300)
	<u>36 622 941</u>	<u>70 630 527</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Série Apogée	38 064 868	70 302 619
Série F	(319 193)	(311 197)
Série I	(4 152 479)	(5 414 988)
	<u>33 593 196</u>	<u>64 576 434</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	502 154 589	464 089 721
Série F	1 569 977	1 889 170
Série I	20 249 016	24 401 495
	<u>523 973 582</u>	<u>490 380 386</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 064 965	7 327 196
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les actifs financiers non dérivés	4 249 432	(770 214)
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les actifs financiers non dérivés	(1 265 707)	5 409 550
Achats de placements	(857 403 495)	(1 225 380 177)
Produit de la vente de placements	905 547 866	1 165 724 452
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	(32 470)	(546 736)
Charges et autres montants à payer	(1 046)	846
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>59 159 545</u>	<u>(48 235 083)</u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	138 949 012	149 553 254
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(120 101 515)	(92 225 041)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(130 570)	(132 421)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	18 716 927	57 195 792
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	77 876 472	8 960 709
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	11 909 637	2 948 928
<b>TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>	<u>89 786 109</u>	<u>11 909 637</u>
Intérêts reçus <sup>1)</sup>	11 370 622	11 732 681

<sup>1)</sup> Classés comme éléments d'exploitation.

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)	Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
OBLIGATIONS ET DÉBENTURES – 81,1 %				OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (suite)			
Obligations de sociétés – 37,7 %				Obligations de sociétés (suite)			
AIMCo Realty Investors LP, 3,04 %, 1 <sup>er</sup> juin 2028	4 598 000	4 598 000	4 583 851	Hydro One Inc. (remb. par antic.), 2,77 %, 26 nov. 2025	4 610 000	4 621 940	4 604 597
Alimentation Couche-Tard inc. (remb. par antic.), 3,06 %, 26 mai 2024	3 500 000	3 491 840	3 483 903	Intact Corporation financière (remb. par antic.), 3,77 %, 2 déc. 2025	1 271 000	1 330 196	1 320 859
Alimentation Couche-Tard inc. (remb. par antic.), 3,60 %, 2 mars 2025	2 000 000	2 056 000	2 038 553	La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (remb. par antic.), 2,81 %, 21 févr. 2019	4 000 000	4 069 520	4 029 241
Allied Properties Real Estate Investment Trust (remb. par antic.), 3,64 %, 21 févr. 2025	2 000 000	1 935 400	1 947 351	McDonald's Corporation, 3,13 %, 4 mars 2025	1 479 000	1 489 612	1 491 645
Allied Properties Real Estate Investment Trust, 3,75 %, 13 mai 2020	1 500 000	1 550 700	1 528 165	Métro inc. (remb. par antic.), 3,20 %, 1 <sup>er</sup> nov. 2021	976 000	1 021 657	995 420
Allied Properties Real Estate Investment Trust, 3,93 %, 14 nov. 2022	970 000	996 093	988 605	Métro inc., série F (remb. par antic.), 2,68 %, 5 nov. 2022	576 000	575 971	572 418
Bank of America Corporation (remb. par antic.), 3,41 %, 20 sept. 2024	530 000	530 000	539 336	North West Redwater Partnership / NWR Financing Co., Ltd. (remb. par antic.), 3,20 %, 23 avr. 2024	2 305 000	2 358 476	2 345 334
Bank of America Corporation, 3,23 %, 22 juin 2022	2 634 000	2 707 800	2 687 425	Corporation immobilière OMERS, 3,36 %, 5 juin 2023	6 825 000	7 179 179	7 076 743
Banque de Montréal (remb. par antic.), 3,12 %, 19 sept. 2019	2 739 000	2 774 990	2 767 375	PSP Capital Inc., série B, 1,34 %, 18 août 2021	18 300 000	17 867 508	17 817 007
Banque de Montréal, 1,61 %, 28 oct. 2021	2 033 000	2 032 898	1 972 884	Rogers Communications Inc., 4,70 %, 29 sept. 2020	880 000	979 211	933 977
Banque de Montréal, 2,10 %, 6 oct. 2020	5 813 000	5 887 996	5 785 041	Banque Royale du Canada (remb. par antic.), 3,04 %, 17 juill. 2019	2 929 000	2 963 884	2 956 416
Banque de Montréal, 2,70 %, 11 sept. 2024	52 000	51 993	51 982	Banque Royale du Canada, 1,65 %, 15 juill. 2021	183 000	179 860	178 402
Banque de Montréal, 2,84 %, 4 juin 2020	68 000	71 512	68 971	Banque Royale du Canada, 1,92 %, 17 juill. 2020	5 071 000	5 059 692	5 028 559
La Banque de Nouvelle-Écosse, 1,90 %, 2 déc. 2021	3 500 000	3 504 165	3 428 450	Banque Royale du Canada, 2,00 %, 21 mars 2022	3 485 000	3 449 279	3 418 510
La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,29 %, 28 juin 2024	4 660 000	4 584 461	4 544 134	Banque Royale du Canada, 2,36 %, 5 déc. 2022	13 136 000	13 134 817	13 008 071
La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,36 %, 8 nov. 2022	2 373 000	2 373 068	2 350 557	TELUS Corporation (remb. par antic.), 3,75 %, 17 oct. 2024	5 310 000	5 595 184	5 507 682
bclMC Realty Corporation (remb. par antic.), 2,84 %, 3 mars 2025	7 045 000	7 136 377	7 037 843	TELUS Corporation, 3,60 %, 26 janv. 2021	115 000	119 754	118 849
Bell Canada (remb. par antic.), 3,00 %, 3 sept. 2022	795 000	802 425	804 625	Groupe TMX Ltée, 3,00 %, 11 déc. 2024	1 495 000	1 495 000	1 485 093
Bell Canada (remb. par antic.), 3,15 %, 29 août 2021	1 205 000	1 236 258	1 228 544	La Banque Toronto-Dominion (remb. par antic.), 3,22 %, 25 juill. 2024	4 630 000	4 611 133	4 628 843
Bell Canada (remb. par antic.), 3,35 %, 22 déc. 2022	857 000	884 441	877 770	La Banque Toronto-Dominion, 1,91 %, 18 juill. 2023	4 539 000	4 552 677	4 378 484
Brookfield Asset Management Inc. (remb. par antic.), 4,82 %, 28 oct. 2025	7 030 000	7 725 970	7 619 699	Crédit Toyota Canada Inc., 2,20 %, 25 févr. 2021	2 035 000	2 041 777	2 026 428
Brookfield Asset Management Inc. (remb. par antic.), 5,04 %, 8 déc. 2023	2 300 000	2 550 148	2 522 512	Walt Disney Co, The, 2,76 %, 7 oct. 2024	695 000	695 000	695 344
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,64 %, 12 juill. 2021	3 456 000	3 454 593	3 368 343			<u>198 929 247</u>	<u>197 304 953</u>
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,90 %, 26 avr. 2021	4 599 000	4 596 609	4 531 672	Obligations du gouvernement fédéral – 5,4 %			
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,30 %, 11 juill. 2022	4 800 000	4 796 736	4 757 124	Obligations du gouvernement du Canada, 1,00 %, 1 <sup>er</sup> juin 2027	31 224 000	29 218 796	28 455 732
CI Financial Corporation, 3,90 %, 27 sept. 2027	1 832 000	1 832 000	1 869 402	Titres adossés à des créances hypothécaires – 0,3 %			
CU Inc. (remb. par antic.), 3,55 %, 22 mai 2047	15 788 000	15 804 677	15 969 821	Canadian Credit Card Trust II, 1,83 %, 24 mars 2020	1 510 000	1 529 434	1 495 375
Daimler Canada Finance Inc., 1,91 %, 8 juill. 2021	2 500 000	2 511 975	2 450 589	Obligations provinciales – 37,7 %			
Dollarama inc., 2,34 %, 22 juill. 2021	3 405 000	3 441 229	3 378 462	Province de l'Alberta, 2,55 %, 1 <sup>er</sup> juin 2027	47 100 000	47 222 060	46 692 649
Enbridge Income Fund, 3,94 %, 13 janv. 2023	2 305 000	2 422 555	2 389 844	Province de l'Alberta, 3,05 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2048	5 400 000	5 231 952	5 459 991
EPCOR Utilities Inc., 3,55 %, 27 nov. 2047	5 976 000	5 976 000	6 012 980	Province de la Colombie-Britannique, 3,70 %, 18 déc. 2020	13 500 000	14 671 800	14 180 453
Fortis Inc. (remb. par antic.), 2,85 %, 12 oct. 2023	4 610 000	4 638 628	4 606 483	Province du Manitoba, 2,45 %, 2 juin 2025	11 000 000	11 224 176	10 924 680
Fiducie à terme de créances Hollis II, 1,79 %, 26 févr. 2020	3 199 000	3 243 274	3 166 921	Province de l'Ontario, 2,60 %, 2 juin 2027	26 400 000	27 192 000	26 373 426
Honda Canada Finance Inc., 2,16 %, 18 févr. 2021	1 336 000	1 337 109	1 327 814	Province de l'Ontario, 2,80 %, 2 juin 2048	22 050 000	20 595 587	21 459 631
				Province de Québec, 3,00 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2023	70 000 000	75 684 000	72 559 189
						<u>201 821 575</u>	<u>197 650 019</u>
				TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		<u><b>431 499 052</b></u>	<u>424 906 079</u>
				AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS – 18,9 %			<u>99 067 503</u>
				ACTIF NET – 100,0 %			<u><b>523 973 582</b></u>

## NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

### Le Fonds (note 1)

Le Fonds a pour objectif de préserver le capital investi et cherche à réaliser une augmentation des revenus en investissant principalement dans des obligations d'État et de sociétés canadiennes, des actions privilégiées de sociétés canadiennes et des instruments de créance d'organisations supranationales.

### Risques associés aux instruments financiers (note 4)

#### Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction du terme à courir jusqu'à l'échéance (la date d'échéance ou la date de rajustement de l'intérêt, selon la première occurrence) du portefeuille du Fonds, compte non tenu des fonds sous-jacents, des actions privilégiées, de la trésorerie et des découverts, selon le cas.

Risque de taux d'intérêt	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
Moins de 1 an	–	–
De 1 à 3 ans	41 940 494	46 885 216
De 3 à 5 ans	71 410 199	100 257 638
De 5 à 10 ans	253 440 269	260 597 773
Plus de 10 ans	58 115 117	67 724 588
	424 906 079	475 465 215

Au 31 décembre 2017, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en supposant un déplacement parallèle de la courbe des taux et toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait respectivement diminué ou augmenté de 7 716 505 \$, ou environ 1,5 % (9 191 491 \$ ou environ 1,9 % au 31 décembre 2016).

#### Risque de change

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de change.

#### Risque de prix

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de prix lié aux titres de capitaux propres, aux fonds sous-jacents, aux instruments dérivés ou aux produits de base, le cas échéant.

#### Risque de crédit

Le tableau ci-après présente les notations des obligations, des débetures, des instruments du marché monétaire et des actions privilégiées détenus par le Fonds, le cas échéant.

Notation	31 décembre 2017		31 décembre 2016	
	Pourcentage du total des instruments notés (%)	Pourcentage de l'actif net (%)	Pourcentage du total des instruments notés (%)	Pourcentage de l'actif net (%)
AAA	15,3	12,4	22,4	21,7
AA	32,4	26,3	24,9	24,2
A	43,3	35,1	48,4	47,0
BBB	9,0	7,3	4,3	4,1
	100,0	81,1	100,0	97,0

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

### Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des instruments financiers dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, une catégorie d'actifs ou un secteur d'activité, le cas échéant. Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable, en pourcentage de l'actif net :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Obligations de sociétés	37,7	34,8
Obligations du gouvernement fédéral	5,4	15,5
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,3	1,1
Obligations provinciales	37,7	45,6

### Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

31 décembre 2017	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Obligations et débetures	–	424 906 079	–	424 906 079
	–	424 906 079	–	424 906 079

31 décembre 2016	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Obligations et débetures	–	475 465 215	–	475 465 215
	–	475 465 215	–	475 465 215

### Transferts entre les niveaux

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016.

### Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait conclu aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

### Participation dans des fonds sous-jacents (note 2)

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds ne détenait aucune participation dans des fonds sous-jacents.

### Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)

Aux 31 décembre 2017 et 2016, il n'y avait aucune différence entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part pour chaque série du Fonds.

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Aux

(en dollars)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>		
Actif courant		
Placements		
Actifs financiers non dérivés	1 274 989 765	1 227 956 543
Gain latent sur les contrats de change à terme	6 139 249	–
Trésorerie	61 451	12 505
Souscriptions à recevoir	4 194 412	1 010 350
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	16 276 867	14 048 089
	<u>1 301 661 744</u>	<u>1 243 027 487</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif courant		
Rachats à payer	411 263	1 083 084
Charges à payer	3	6 122
Distributions à verser	987	668
	<u>412 253</u>	<u>1 089 874</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 301 249 491</u>	<u>1 241 937 613</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	233 876 810	222 187 763
Série F	16 042 557	16 993 904
Série I	556 189 200	525 927 796
Série K	11 197 921	1 327 050
Série M	483 943 003	475 501 100
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART</b>		
Série Apogée	8,97	9,37
Série F	9,32	9,73
Série I	9,00	9,40
Série K	9,88	10,32
Série M	9,02	9,42

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars, sauf le nombre moyen de parts)	2017	2016
<b>REVENUS</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	1 398 157	6 094 640
Revenus d'intérêts à distribuer	62 552 303	60 585 353
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	21 821 444	(8 673 317)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	15 103 990	(5 193 667)
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les actifs financiers non dérivés	(96 177 238)	81 223 143
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les contrats de change à terme	6 139 249	850 479
Gain (perte) net sur les placements	10 837 905	134 886 631
Prêt de titres (note 11)	85	20 958
Gain (perte) de change net réalisé et latent	(2 104 005)	(5 803 205)
Autres revenus	1 072	57
<b>Total des revenus (pertes), montant net</b>	<u>8 735 057</u>	<u>129 104 441</u>
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 5)	1 564 702	1 517 436
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	574 102	514 482
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 135	1 184
Charge d'intérêts et frais de découvert bancaire	1 062	446
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	142 732	1 011 134
Autres frais du Fonds	–	196
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	205 690	190 349
Coûts de transactions	19 853	18 581
<b>Total des charges</b>	<u>2 509 276</u>	<u>3 253 808</u>
Charges absorbées par le gestionnaire	–	(272)
<b>Charges, montant net</b>	<u>2 509 276</u>	<u>3 253 536</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>6 225 781</u>	<u>125 850 905</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	1 276 567	21 871 341
Série F	(28 958)	1 667 564
Série I	3 351 610	54 268 045
Série K	(28 406)	32 369
Série M	1 654 968	48 011 586
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART<sup>†</sup></b>		
Série Apogée	0,05	1,00
Série F	(0,02)	0,93
Série I	0,06	0,99
Série K	(0,04)	0,62
Série M	0,03	0,94
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	24 812 379	21 902 907
Série F	1 744 309	1 789 922
Série I	58 764 938	54 764 554
Série K	707 955	51 990
Série M	51 843 293	51 073 688

<sup>†</sup> L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	222 187 763	174 547 341
Série F	16 993 904	16 398 227
Série I	525 927 796	466 871 812
Série K	1 327 050	–
Série M	475 501 100	454 307 887
	<u>1 241 937 613</u>	<u>1 112 125 267</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série Apogée	1 276 567	21 871 341
Série F	(28 958)	1 667 564
Série I	3 351 610	54 268 045
Série K	(28 406)	32 369
Série M	1 654 968	48 011 586
	<u>6 225 781</u>	<u>125 850 905</u>
<b>DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Revenus nets de placement		
Série Apogée	(11 281 386)	(11 025 128)
Série F	(687 814)	(793 138)
Série I	(27 338 442)	(27 810 970)
Série K	(404 087)	(18 885)
Série M	(22 464 057)	(24 297 531)
	<u>(62 175 786)</u>	<u>(63 945 652)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES</b>		
Produit de l'émission de titres		
Série Apogée	49 456 357	59 200 373
Série F	1 238 829	1 233 784
Série I	39 574 839	26 854 207
Série K	11 194 579	1 294 681
Série M	115 223 056	91 787 838
Distributions réinvesties		
Série Apogée	11 172 550	10 916 499
Série F	153 774	193 456
Série I	27 338 442	27 810 937
Série K	404 087	18 885
Série M	18 559 183	19 802 391
Montants versés pour le rachat		
Série Apogée	(38 935 041)	(33 322 663)
Série F	(1 627 178)	(1 705 989)
Série I	(12 665 045)	(22 066 235)
Série K	(1 295 302)	–
Série M	(104 531 247)	(114 111 071)
	<u>115 261 883</u>	<u>67 907 093</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Série Apogée	11 689 047	47 640 422
Série F	(951 347)	595 677
Série I	30 261 404	59 055 984
Série K	9 870 871	1 327 050
Série M	8 441 903	21 193 213
	<u>59 311 878</u>	<u>129 812 346</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	233 876 810	222 187 763
Série F	16 042 557	16 993 904
Série I	556 189 200	525 927 796
Série K	11 197 921	1 327 050
Série M	483 943 003	475 501 100
	<u>1 301 249 491</u>	<u>1 241 937 613</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 225 781	125 850 905
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les actifs financiers non dérivés	(21 821 444)	8 673 317
(Gain) perte de change latente	(633)	(295 236)
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les actifs financiers non dérivés	96 177 238	(81 223 143)
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les contrats de change à terme	(6 139 249)	(850 479)
Opérations sans effet sur la trésorerie	(446 828)	–
Achats de placements	(1 761 395 668)	(1 571 502 201)
Produit de la vente de placements	1 640 453 481	1 512 728 987
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	(2 228 778)	1 291 662
Charges et autres montants à payer	(6 119)	5 918
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>(49 182 219)</u>	<u>(5 320 270)</u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	213 397 491	180 347 431
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(159 619 528)	(170 431 764)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(4 547 431)	(5 202 816)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	49 230 532	4 712 851
Gain (perte) de change latente	633	295 236
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	48 313	(607 419)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	12 505	324 688
<b>TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>	<u>61 451</u>	<u>12 505</u>
Intérêts versés <sup>1)</sup>	1 062	446
Intérêts reçus <sup>1)</sup>	60 426 154	61 128 122
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts <sup>1)</sup>	1 015 853	5 249 234

<sup>1)</sup> Classés comme éléments d'exploitation.

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)	Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
OBLIGATIONS ET DÉBENTURES – 90,4 %				OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (suite)			
Obligations de sociétés – 88,3 %				Obligations de sociétés (suite)			
Adecoagro SA (remb. par antic.), 6,00 %, 21 sept. 2022	USD 600 000	731 279	747 653	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation (remb. par antic.), 5,50 %, 1 <sup>er</sup> mai 2021	USD 14 050 000	18 302 904	18 076 776
ADT Corporation, The, 4,13 %, 15 juin 2023	15 250 000	18 574 969	19 308 418	CenturyLink Inc., 5,80 %, 15 mars 2022	USD 11 850 000	13 754 113	14 708 546
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust (remb. par antic.), 3,65 %, 21 avr. 2027	USD 1 000 000	1 261 878	1 238 923	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC, 5,13 %, 30 juin 2027	USD 4 950 000	6 416 686	6 453 886
AES Corporation (remb. par antic.), 4,88 %, 15 mai 2018	USD 912 000	1 196 137	1 170 880	CHS / Community Health Systems Inc. (remb. par antic.), 6,25 %, 31 mars 2020	USD 3 500 000	4 728 177	3 983 918
AES Corporation (remb. par antic.), 5,13 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2022	USD 7 000 000	8 966 863	9 340 777	CHS / Community Health Systems Inc. (remb. par antic.), 5,13 %, 1 <sup>er</sup> août 2021	USD 10 000 000	13 266 313	11 411 760
AES Corporation (remb. par antic.), 7,38 %, 1 <sup>er</sup> juin 2021	USD 2 000 000	2 854 472	2 812 305	CIT Group Inc., 3,88 %, 19 févr. 2019	USD 4 100 000	5 587 419	5 223 942
AGT Food & Ingredients Inc. (remb. par antic.), 5,88 %, 21 déc. 2018	USD 6 500 000	6 539 375	6 567 708	CIT Group Inc., 5,38 %, 15 mai 2020	311 000	436 099	413 169
AK Steel Corporation (remb. par antic.), 6,38 %, 15 oct. 2020	USD 9 800 000	12 086 119	12 362 248	Clearwater Seafoods Inc. (remb. par antic.), 6,88 %, 1 <sup>er</sup> mai 2020	USD 1 500 000	2 025 139	1 900 338
AK Steel Corporation (remb. par antic.), 7,00 %, 15 mars 2022	USD 5 750 000	7 323 469	7 372 874	CNX Resources Corporation (remb. par antic.), 5,88 %, 22 janv. 2018	USD 3 000 000	3 943 127	3 860 771
AK Steel Corporation (remb. par antic.), 7,63 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2021	USD 4 500 000	4 885 541	5 869 882	Consolidated Energy Finance SA (remb. par antic.), 6,75 %, 15 oct. 2019	4 500 000	5 857 454	5 743 513
American International Group Inc. (remb. par antic.), 2,30 %, 16 juin 2019	USD 12 000 000	16 434 104	15 087 637	CPPIB Capital Inc., 1,40 %, 4 juin 2020	USD 9 330 000	9 440 094	9 216 064
American International Group Inc., 3,38 %, 15 août 2020	USD 9 800 000	13 397 868	12 602 066	Credit Suisse AG, 6,00 %, 15 févr. 2018	USD 8 000 000	11 073 524	10 094 745
American International Group Inc., 4,88 %, 1 <sup>er</sup> juin 2022	USD 1 300 000	1 936 251	1 774 259	Crestwood Midstream Partners LP / Crestwood Midstream Finance Corporation (remb. par antic.), 6,25 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2018	USD 10 000 000	14 060 269	13 089 018
Amkor Technology Inc. (remb. par antic.), 6,38 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2022	USD 12 300 000	15 136 653	16 007 579	CSC Holdings LLC, 10,13 %, 15 janv. 2019	USD 2 000 000	3 102 550	2 841 480
Armstrong Energy Inc. (remb. par antic.), 11,75 %, 15 déc. 2019*	USD 10 925 000	10 772 606	2 371 218	CSC Holdings LLC, 5,25 %, 1 <sup>er</sup> juin 2024	USD 2 500 000	2 914 412	3 118 972
Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc. (remb. par antic.), 5,13 %, 1 <sup>er</sup> juin 2022	USD 8 250 000	10 820 196	10 587 901	DAE Funding LLC (remb. par antic.), 4,50 %, 1 <sup>er</sup> août 2019	USD 1 000 000	1 253 400	1 238 038
Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc. (remb. par antic.), 6,38 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2019	USD 8 750 000	11 738 774	11 514 430	DISH DBS Corporation, 4,25 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2018	USD 5 000 000	5 013 554	6 303 062
Axalta Coating Systems LLC (remb. par antic.), 4,88 %, 15 août 2019	USD 5 000 000	7 088 928	6 614 463	DISH DBS Corporation, 5,88 %, 15 juill. 2022	USD 6 000 000	8 214 721	7 592 158
La Banque de Nouvelle-Écosse (remb. par antic.), 3,04 %, 18 oct. 2019	11 000 000	10 837 600	11 144 333	DISH DBS Corporation, 5,88 %, 15 nov. 2024	USD 15 300 000	19 668 500	18 760 870
Banro Corporation (remb. par antic.), 10,00 %, 1 <sup>er</sup> mars 2021	USD 6 750 000	8 437 843	6 654 715	DPL Inc. (remb. par antic.), 6,75 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2019	3 000 000	4 150 158	3 964 383
Baytex Energy Corporation (remb. par antic.), 5,13 %, 1 <sup>er</sup> juin 2021	1 000 000	1 098 378	1 199 387	DPL Inc. (remb. par antic.), 7,25 %, 15 juill. 2021	USD 5 400 000	5 708 528	7 512 961
Bellatrix Exploration Ltd. (remb. par antic.), 8,50 %, 15 mai 2020	3 250 000	4 195 140	3 867 396	Dynegy Inc. (remb. par antic.), 5,88 %, 1 <sup>er</sup> juin 2018	USD 5 000 000	6 209 514	6 359 954
Brookfield Residential Properties Inc. (remb. par antic.), 6,13 %, 15 mai 2018	USD 4 500 000	4 631 250	4 682 250	Dynegy Inc. (remb. par antic.), 7,38 %, 1 <sup>er</sup> nov. 2018	USD 10 100 000	13 001 341	13 413 983
Cablevision Systems Corporation, 5,88 %, 15 sept. 2022	USD 2 500 000	3 070 856	3 099 537	Exela Intermediate LLC / Exela Finance Inc. (remb. par antic.), 10,00 %, 15 juill. 2020	USD 9 000 000	11 721 650	11 077 062
Calpine Corporation (remb. par antic.), 5,25 %, 1 <sup>er</sup> juin 2021	8 000 000	10 160 020	9 871 496	Fairfax Financial Holdings Limited, 6,40 %, 25 mai 2021	USD 1 500 000	1 502 020	1 656 063
Calpine Corporation (remb. par antic.), 5,50 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2019	7 750 000	9 652 356	9 320 070	Fairfax Financial Holdings Limited, 7,38 %, 15 avr. 2018	USD 13 117 000	15 750 406	16 681 574
Corporation Cameco (remb. par antic.), 4,19 %, 24 mars 2024	USD 4 000 000	3 998 400	3 970 644	Fairfax Financial Holdings Limited, 7,75 %, 15 juill. 2037	2 000 000	1 943 339	3 212 820
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,22 %, 7 mars 2018	10 000 000	9 673 000	10 014 389	First Data Corporation (remb. par antic.), 5,00 %, 15 janv. 2019	USD 2 450 000	3 330 180	3 189 425
Cascades inc., 5,50 %, 15 juill. 2021	USD 12 000 000	11 955 000	12 330 000	First Data Corporation (remb. par antic.), 5,75 %, 15 janv. 2019	USD 15 000 000	19 877 086	19 612 052
				First Quantum Minerals Ltd. (remb. par antic.), 7,00 %, 15 févr. 2018	USD 4 015 000	3 695 481	5 244 147
				First Quantum Minerals Ltd. (remb. par antic.), 7,25 %, 17 nov. 2017	USD 1 400 000	1 816 367	1 847 584
				Fly Leasing Ltd. (remb. par antic.), 5,25 %, 15 oct. 2020	USD 7 300 000	9 132 991	9 173 224
				Crédit Ford du Canada Ltée, 2,92 %, 16 sept. 2020	USD 3 000 000	3 085 800	3 019 617



## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)	Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (suite)				OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (suite)			
Obligations de sociétés (suite)				Obligations de sociétés (suite)			
Crédit Ford du Canada Ltée, 2,94 %, 19 févr. 2019	USD 3 000 000	3 052 500	3 023 061	New Gold Inc (remb. par antic.), 6,25 %, 15 nov. 2022	USD 3 900 000	4 397 376	5 069 451
Freeport-McMoRan Inc. (remb. par antic.), 3,55 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2021	USD 2 400 000	2 986 674	2 983 754	Newalta Corporation (remb. par antic.), 5,88 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2021	USD 6 650 000	6 658 000	5 217 479
Frontier Communications Corporation (remb. par antic.), 11,00 %, 15 juin 2025	USD 9 500 000	12 750 323	8 808 833	Newalta Corporation (remb. par antic.), 7,75 %, 14 nov. 2019	USD 2 500 000	2 500 000	2 335 416
Frontier Communications Corporation, 8,75 %, 15 avr. 2022	USD 2 100 000	2 285 506	1 888 850	NGPL PipeCo LLC (remb. par antic.), 4,88 %, 15 févr. 2027	2 500 000	3 125 234	3 283 244
Gibson Energy Inc. (remb. par antic.), 5,25 %, 15 juill. 2020	USD 14 300 000	14 302 500	14 443 000	NGPL PipeCo LLC, 7,77 %, 15 déc. 2037	EUR 5 000 000	7 558 023	7 747 350
Gibson Energy Inc. (remb. par antic.), 5,25 %, 15 juill. 2020	USD 4 000 000	4 000 000	4 029 000	Norbord inc., 6,25 %, 15 avr. 2023	3 500 000	4 379 053	4 807 753
Goldman Sachs Group Inc. (The), 3,38 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2018	6 000 000	5 992 080	6 008 398	Novelis Corporation (remb. par antic.), 5,88 %, 30 sept. 2021	USD 16 200 000	21 577 863	20 955 988
Golf Town Canada Inc. (remb. par antic.), 10,50 %, 24 juill. 2018	USD 14 435 000	14 179 375	2 165 250	NRG Energy Inc (remb. par antic.), 6,63 %, 15 juill. 2021	USD 2 500 000	3 391 380	3 344 657
Harvest Operations Corporation, 2,33 %, 14 avr. 2021	4 950 000	6 201 627	5 971 158	Corporation Pétroles Parkland (remb. par antic.), 5,50 %, 28 mai 2021	USD 3 800 000	3 762 000	3 942 500
HCA Inc. (remb. par antic.), 4,50 %, 15 août 2026	USD 10 000 000	13 359 364	12 761 605	Corporation Pétroles Parkland (remb. par antic.), 5,63 %, 9 mai 2020	USD 2 500 000	2 511 250	2 530 469
HCA Inc., 6,50 %, 15 févr. 2020	USD 3 000 000	4 371 665	4 027 831	Corporation Pétroles Parkland (remb. par antic.), 5,75 %, 16 sept. 2019	5 000 000	5 050 000	5 114 583
Hertz Corp. (The) (remb. par antic.), 6,25 %, 15 oct. 2022	USD 13 706 000	17 341 472	16 805 445	Corporation Pétroles Parkland (remb. par antic.), 6,00 %, 9 mai 2022	500 000	500 625	523 021
Hertz Corporation (The), 7,63 %, 1 <sup>er</sup> juin 2022	USD 2 000 000	2 489 251	2 656 636	PetSmart Inc (remb. par antic.), 5,88 %, 1 <sup>er</sup> juin 2020	5 000 000	5 478 671	4 881 066
Banque HSBC Canada, 2,94 %, 14 janv. 2020	USD 5 000 000	4 895 100	5 068 270	Postmedia Network Inc (remb. par antic.), 8,25 %, 15 juill. 2021	3 166 501	3 180 606	3 024 008
HSBC Holdings PLC, 2,65 %, 5 janv. 2022	USD 5 000 000	6 551 299	6 232 229	Precision Drilling Corporation (remb. par antic.), 5,25 %, 15 mai 2019	USD 4 500 000	5 832 356	5 313 316
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corporation (remb. par antic.), 6,00 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2020	USD 6 750 000	8 915 790	8 729 799	Precision Drilling Corporation (remb. par antic.), 6,50 %, 17 nov. 2017	3 038 000	3 830 509	3 901 890
Société financière IGM Inc (remb. par antic.), 3,44 %, 26 oct. 2026	2 250 000	2 248 493	2 256 094	Precision Drilling Corporation (remb. par antic.), 7,13 %, 15 nov. 2020	USD 3 750 000	4 751 226	4 815 602
JBS USA LLC / JBS USA Finance Inc (remb. par antic.), 5,75 %, 15 juin 2020	USD 20 500 000	25 132 906	25 037 991	Precision Drilling Corporation (remb. par antic.), 7,75 %, 15 déc. 2019	USD 1 000 000	1 420 124	1 323 408
Kellogg Company, 3,25 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2026	1 000 000	1 352 889	1 250 320	Québecor Média inc., 6,63 %, 15 janv. 2023	6 750 000	6 753 938	7 409 531
Kinder Morgan Inc (remb. par antic.), 4,30 %, 1 <sup>er</sup> mars 2025	USD 3 300 000	4 070 287	4 296 063	Radian Group Inc (remb. par antic.), 4,50 %, 1 <sup>er</sup> juill. 2024	USD 1 500 000	1 827 441	1 936 376
Kinder Morgan, Inc., 7,25 %, 1 <sup>er</sup> juin 2018	USD 900 000	919 889	1 153 812	Fonds de placement immobilier RioCan, 3,72 %, 13 déc. 2021	USD 4 290 000	4 277 988	4 427 892
Les Compagnies Loblaw limitée, 3,75 %, 12 mars 2019	USD 5 000 000	5 243 650	5 099 184	Rite Aid Corporation (remb. par antic.), 6,13 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2018	18 500 000	24 061 923	21 104 786
Lundin Mining Corporation (remb. par antic.), 7,88 %, 1 <sup>er</sup> nov. 2018	USD 4 500 000	5 678 151	6 082 494	River Cree Enterprises LP (remb. par antic.), 11,00 %, 20 janv. 2018	6 250 000	6 190 918	6 492 188
Mattamy Group Corporation (remb. par antic.), 6,50 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2020	USD 3 050 000	3 760 325	4 060 334	Rockies Express Pipeline LLC, 5,63 %, 15 avr. 2020	USD 10 000 000	13 056 521	13 118 030
Mattamy Group Corporation (remb. par antic.), 6,50 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2020	4 750 000	4 750 000	4 962 266	Rockies Express Pipeline LLC, 6,00 %, 15 janv. 2019	USD 8 615 000	11 569 389	11 154 577
MEG Energy Corporation (remb. par antic.), 6,38 %, 30 janv. 2023	USD 9 925 000	10 784 738	10 626 272	Banque Royale du Canada (remb. par antic.), 2,99 %, 6 déc. 2019	5 000 000	4 821 650	5 065 773
MEG Energy Corporation (remb. par antic.), 7,00 %, 30 sept. 2018	USD 7 000 000	8 326 603	7 439 654	Banque Royale du Canada, 2,82 %, 12 juill. 2018	USD 11 750 000	12 076 298	11 820 480
Methanex Corporation, 5,25 %, 1 <sup>er</sup> mars 2022	USD 8 500 000	10 469 543	11 332 177	Sabine Pass Liquefaction LLC (remb. par antic.), 4,20 %, 15 sept. 2027	1 000 000	1 326 909	1 278 371
MGM Resorts International, 6,63 %, 15 déc. 2021	USD 1 500 000	1 727 041	2 076 007	Scientific Games International Inc (remb. par antic.), 10,00 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2018	3 825 000	5 020 178	5 301 697
Midcontinent Express Pipeline LLC, 6,70 %, 15 sept. 2019	USD 7 500 000	10 263 049	9 827 643	SFR Group SA (remb. par antic.), 7,38 %, 1 <sup>er</sup> mai 2021	USD 9 000 000	11 800 699	11 643 010
Morgan Stanley, 1,49 %, 24 janv. 2019	USD 9 000 000	11 926 303	11 339 973	Shaw Communications Inc (remb. par antic.), 4,35 %, 31 oct. 2023	8 000 000	8 426 000	8 530 997
Morgan Stanley, 2,50 %, 24 janv. 2019	USD 13 000 000	17 523 065	16 351 389	Sherritt International Corporation (remb. par antic.), 7,50 %, 24 sept. 2019	USD 4 434 329	4 369 946	3 634 303
Netflix Inc., 3,63 %, 15 mai 2027	USD 3 750 000	5 559 015	5 690 981				
Netflix Inc., 4,88 %, 15 avr. 2028	USD 4 000 000	5 070 281	4 978 172				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)	Émetteur	Valeur nominale (\$)/ Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (suite)				OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (suite)			
Obligations de sociétés (suite)				Obligations du gouvernement fédéral – 2,1 %			
Sherritt International Corporation (remb. par antic.), 7,88 %, 11 oct. 2018	USD 10 250 000	9 966 250	8 345 207	Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 1,15 %, 15 déc. 2021	8 000 000	7 984 240	7 729 552
Sherritt International Corporation (remb. par antic.), 8,00 %, 15 nov. 2018	5 153 211	5 295 049	4 451 086	Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2018	USD 10 000 000	10 171 400	9 993 158
Six Flags Entertainment Corporation (remb. par antic.), 5,50 %, 15 avr. 2022	USD 5 000 000	6 357 106	6 491 447	Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1 <sup>er</sup> mars 2019	10 000 000	10 037 200	10 023 170
Sobeys Inc., 3,52 %, 8 août 2018	USD 4 300 000	4 443 577	4 338 583			28 192 840	27 745 880
SoftBank Group Corporation (remb. par antic.), 4,75 %, 21 juin 2024	USD 6 500 000	7 907 933	8 086 836	TOTAL DES OBLIGATIONS ET DES DÉBENTURES		1 219 935 216	1 177 110 275
Source Energy Services Canada LP (remb. par antic.), 10,50 %, 15 déc. 2018	USD 9 056 809	9 543 059	10 075 700	ACTIONS – 1,0 %			
Southern Pacific Resource Corporation (remb. par antic.), 8,75 %, 25 janv. 2018*	6 000 000	5 540 250	–	Énergie – 0,8 %			
Sprint Communications Inc., 9,00 %, 15 nov. 2018	8 750 000	12 689 384	11 564 596	Canadian International Oil Corporation, bons de souscription*			
Sprint Corporation, 7,25 %, 15 sept. 2021	10 850 000	13 330 775	14 426 627	Connacher Oil and Gas Ltd.*	USD 309 158	3 312 451	–
Superior Plus Corporation (remb. par antic.), 5,25 %, 27 févr. 2020	10 800 000	10 849 500	11 022 750	Prairie Provident Resources Inc.	408 004	5 967 216	187 682
Superior Plus LP (remb. par antic.), 6,50 %, 9 déc. 2021	7 500 000	7 500 000	7 926 563	Source Energy Services Ltd.	USD 42 555	446 828	386 825
Talen Energy Supply LLC (remb. par antic.), 6,50 %, 1 <sup>er</sup> juin 2020	4 300 000	4 515 878	4 405 523	Tourmaline Oil Corporation	USD 282 900	12 501 485	6 444 462
Taseko Mines Ltd (remb. par antic.), 8,75 %, 15 juin 2019	USD 9 930 000	13 287 244	12 798 481	Trident Exploration Corporation, restr.*	8 471 215	3 213 132	2 893 767
TerraForm Power Operating LLC (remb. par antic.), 4,25 %, 31 oct. 2022	USD 5 500 000	7 039 732	6 890 196			25 441 112	9 912 736
TerraForm Power Operating LLC (remb. par antic.), 5,00 %, 31 juill. 2027	USD 3 750 000	4 797 465	4 686 982	Matériaux – 0,2 %			
Tesoro Corporation (remb. par antic.), 4,75 %, 15 oct. 2023	4 000 000	5 631 653	5 409 475	Banro Corporation			
Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd (remb. par antic.), 6,75 %, 19 déc. 2019	USD 5 000 000	4 973 950	4 985 875	Hydroft Mining Corporation	USD 90 163	13 443 760	1 132
Time Inc (remb. par antic.), 5,75 %, 15 avr. 2022	USD 11 500 000	14 829 507	15 061 615	Sherritt International Corporation, bons de souscription, 29 juill. 2021	USD 1 453 099	–	1 705 026
T-Mobile US Inc (remb. par antic.), 6,50 %, 15 janv. 2019	USD 4 000 000	5 367 130	5 323 797	Trevali Mining Corporation, bons de souscription, 30 déc. 2020	USD 285 824	–	329 557
T-Mobile US Inc (remb. par antic.), 6,63 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2018	USD 13 250 000	18 551 639	17 405 685			14 142 524	2 087 753
Transcontinental Inc., 3,90 %, 13 mai 2019	10 000 000	10 090 909	10 140 749	TOTAL DES ACTIONS		39 583 636	12 000 489
Trilogy Energy Corporation (remb. par antic.), 7,25 %, 13 déc. 2019	7 000 000	7 085 000	7 122 500	INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE – 6,6 %			
Trinidad Drilling Ltd (remb. par antic.), 6,63 %, 15 févr. 2020	500 000	650 601	598 990	Billets – 1,7 %			
Tyson Foods Inc (remb. par antic.), 2,25 %, 23 juill. 2021	2 000 000	2 508 331	2 479 767	Province de l'Alberta, 1,43 %, 8 janv. 2018			
United Rentals North America Inc (remb. par antic.), 4,63 %, 15 oct. 2020	USD 1 500 000	1 822 490	1 910 737	Province de la Colombie-Britannique, 1,04 %, 26 févr. 2018	8 600 000	8 578 500	8 585 830
United Rentals North America Inc (remb. par antic.), 5,50 %, 15 mai 2022	3 600 000	4 806 024	4 758 480	Province de la Saskatchewan, 1,01 %, 16 janv. 2018	1 550 000	1 547 567	1 549 275
United Rentals North America Inc (remb. par antic.), 5,88 %, 15 sept. 2021	1 613 000	2 231 916	2 173 450			21 887 800	21 622 527
Viacom Inc (remb. par antic.), 2,75 %, 15 nov. 2019	USD 6 105 000	8 128 709	7 674 800	Bons du Trésor – 4,9 %			
Société Wells Fargo Canada, 3,04 %, 29 janv. 2021	USD 15 250 000	15 417 598	15 536 040	Gouvernement du Canada, 0,00 %, 8 févr. 2018			
Wynn Las Vegas LLC (remb. par antic.), 4,25 %, 28 févr. 2023	USD 5 500 000	5 766 958	7 107 264	Gouvernement du Canada, 0,00 %, 22 févr. 2018	9 820 000	9 803 210	9 807 429
Zayo Group LLC/Zayo Capital Inc (remb. par antic.), 5,75 %, 15 janv. 2022	USD 12 500 000	17 413 270	16 150 124	Gouvernement du Canada, 0,00 %, 4 janv. 2018	650 000	649 623	649 914
				Gouvernement du Canada, 0,00 %, 11 janv. 2018	7 305 000	7 298 201	7 303 036
				Gouvernement du Canada, 0,00 %, 25 janv. 2018	45 175 000	45 109 073	45 147 497
						64 208 527	64 256 474
				TOTAL DES INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE		86 096 327	85 879 001
				TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		1 345 615 179	1 274 989 765
				Gain (perte) latent sur les instruments dérivés – 0,5 %			
				AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS – 1,5 %			
				ACTIF NET – 100,0 %			
							6 139 249
							20 120 477
							<b>1 301 249 491</b>

\* Ces titres ne sont pas cotés et sont classés au niveau 3.

Les instruments financiers dont le taux d'intérêt stipulé est de 0,00 % sont achetés à escompte, soit à un prix inférieur à leur valeur nominale. L'escompte représente les intérêts réels implicites.



**TABLEAU DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS****GAIN LATENT SUR LES CONTRATS DE CHANGE À TERME**

Contrepartie	Notation	Date de règlement	Devise à recevoir	Montant contractuel	Devise à livrer	Montant contractuel	Prix du contrat	Prix du marché	Gain latent (\$)
Banque Royale du Canada	A-1+	10 janvier 2018	Dollar canadien	174 064 923	Dollar américain	137 240 000	0,788	0,796	1 626 867
La Banque de Nouvelle-Écosse	A-1	11 janvier 2018	Dollar canadien	90 200 785	Dollar américain	70 315 000	0,78	0,796	1 848 709
Banque HSBC Canada	A-1+	12 janvier 2018	Dollar canadien	183 445 760	Dollar américain	143 870 000	0,784	0,796	2 663 673
									6 139 249

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Le Fonds (note 1)**

Le Fonds a pour objectif de réaliser des rendements supérieurs à long terme supérieurs, d'obtenir des revenus et de réaliser une croissance du capital en investissant principalement dans des obligations de sociétés canadiennes à rendement élevé de qualité inférieure, dans des actions privilégiées et dans des titres à court terme du marché monétaire. Le Fonds peut investir jusqu'à 100 % de son actif dans des titres étrangers.

**Risques associés aux instruments financiers (note 4)****Risque de taux d'intérêt**

Le tableau suivant présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction du terme à courir jusqu'à l'échéance (la date d'échéance ou la date de rajustement de l'intérêt, selon la première occurrence) du portefeuille du Fonds, compte non tenu des fonds sous-jacents, des actions privilégiées, de la trésorerie et des découverts, selon le cas.

Risque de taux d'intérêt	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
Moins de 1 an	196 098 590	319 346 449
De 1 à 3 ans	231 427 797	369 994 571
De 3 à 5 ans	313 053 131	232 871 397
De 5 à 10 ans	500 506 063	182 702 433
Plus de 10 ans	21 903 695	3 086 179
	1 262 989 276	1 108 001 029

Au 31 décembre 2017, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en supposant un déplacement parallèle de la courbe des taux et toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait respectivement diminué ou augmenté de 9 395 067 \$, ou environ 0,7 % (7 829 240 \$ ou environ 0,6 % au 31 décembre 2016).

**Risque de change**

Les tableaux suivants présentent l'exposition du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change, le cas échéant.

Devise	31 décembre 2017			
	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	904 218 269	(441 572 219)	462 646 050	35,6
Euro	5 716 020	–	5 716 020	0,4
	909 934 289	(441 572 219)	468 362 070	36,0

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

31 décembre 2016

Devise	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	781 119 967	–	781 119 967	62,9
	781 119 967	–	781 119 967	62,9

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté de 46 836 207 \$, ce qui représente 3,6 % de l'actif net (78 111 997 \$ au 31 décembre 2016, soit 6,3 % de l'actif net). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

**Risque de prix**

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur comptable des instruments financiers varie en raison des fluctuations des cours (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant un marché ou un segment de marché. L'exposition au risque de prix est surtout liée aux actions, aux fonds sous-jacents, aux dérivés et aux produits de base, le cas échéant. Au 31 décembre 2017, une tranche d'environ 1,0 % de l'actif net du Fonds était exposée au risque de prix (9,6 % au 31 décembre 2016). Si les cours des titres visés avaient diminué ou augmenté de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 1 200 049 \$ (11 995 551 \$ au 31 décembre 2016). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

**Risque de crédit**

Le tableau ci-après présente les notations des obligations, des débetures, des instruments du marché monétaire et des actions privilégiées détenus par le Fonds, le cas échéant.

Notation	31 décembre 2017		31 décembre 2016	
	Pourcentage du total des instruments notés (%)	Pourcentage de l'actif net (%)	Pourcentage du total des instruments notés (%)	Pourcentage de l'actif net (%)
<b>Notation des instruments à court terme</b>				
A-1+	6,8	6,6	4,2	3,8
A-1	–	–	2,1	1,9
<b>Notation des obligations</b>				
AAA	2,9	2,8	5,7	5,1
AA	1,8	1,8	1,8	1,6
A	5,0	4,8	5,9	5,2
BBB	14,6	14,3	15,2	13,5
BB	32,8	31,9	29,2	26,1
B	33,0	32,0	29,9	26,5
CCC	1,0	1,0	4,3	3,9
D	–	–	0,3	0,3
SANS NOTATION	2,1	2,0	1,4	1,4
	100,0	97,2	100,0	89,3

## NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

### Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des instruments financiers dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, une catégorie d'actifs ou un secteur d'activité, le cas échéant. Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable, en pourcentage de l'actif net :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Obligations de sociétés	88,3	79,2
Énergie	0,8	1,1
Obligations du gouvernement fédéral	2,1	4,4
Fonds indiciels négociés en bourse	-	8,4
Matériaux	0,2	0,1
Billets	1,7	0,9
Bons du Trésor	4,9	4,8
Services de télécommunication	-	0,0

### Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

31 décembre 2017	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	7 020 101	52 038	2 893 767	9 965 906
Obligations et débiteures	-	1 177 110 275	-	1 177 110 275
Instruments du marché monétaire	-	85 879 001	-	85 879 001
Bons de souscription, droits de souscription et options	-	2 034 583	-	2 034 583
Gain latent sur les contrats de change à terme	-	6 139 249	-	6 139 249
	7 020 101	1 271 215 146	2 893 767	1 281 129 014

31 décembre 2016	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	115 233 912	12	3 213 132	118 447 056
Obligations et débiteures	-	1 038 050 600	-	1 038 050 600
Instruments du marché monétaire	-	69 950 429	-	69 950 429
Bons de souscription, droits de souscription et options	-	1 508 458	-	1 508 458
	115 233 912	1 109 509 499	3 213 132	1 227 956 543

### Transferts entre les niveaux

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016.

### Rapprochement des instruments financiers de niveau 3

Le tableau suivant présente l'évolution des instruments financiers de niveau 3 du Fonds pour les périodes closes à ces dates :

	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
Solde à l'ouverture de la période	3 213 132	835 630
Achats	-	-
Ventes	(12 268)	(6 384)
Transferts vers le niveau 3	-	3 331 414
Transferts depuis le niveau 3	-	(447 385)
Gains (pertes) nets réalisés	(1 892 338)	823
Variation nette des gains (pertes) latents*	1 585 241	(500 966)
Solde à la clôture de la période	2 893 767	3 213 132

\* La variation nette des gains (pertes) latents sur les instruments financiers de niveau 3 détenus au 31 décembre 2017 et 2016 était respectivement de (319 365)\$ et de (113 739)\$.

### Techniques d'évaluation utilisées pour les instruments de niveau 3

Les tableaux suivants présentent les données d'entrée non observables importantes utilisées dans l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers de niveau 3. Les données d'entrée non observables importantes utilisées dans les techniques d'évaluation servant à déterminer la juste valeur des placements du niveau 3 peuvent varier considérablement sous l'influence de facteurs propres à la société, à l'économie ou aux conditions de marché. Les tableaux indiquent également l'effet potentiel sur le Fonds d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % des données d'entrée non observables importantes utilisées dans les techniques d'évaluation, toutes les autres variables restant constantes. Certaines données d'entrée non observables importantes utilisées dans les techniques d'évaluation ne devraient pas varier, d'où la mention « s. o. ». Les titres évalués à l'aide de données d'entrées importantes ayant fait l'objet d'une variation raisonnablement possible qui n'a pas eu une grande incidence sur le Fonds affichent la mention « néant ».

Titre	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables importantes	Valeur comptable au 31 décembre 2017 (\$)	Variation raisonnablement possible (+/-) (\$)
Actions	Modèle fondamental d'analyse basé sur les données financières	Taux d'actualisation	2 893 767	néant
			2 893 767	

Titre	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables importantes	Valeur comptable au 31 décembre 2016 (\$)	Variation raisonnablement possible (+/-) (\$)
Actions	Prix de financement de la transaction	Prix de financement	3 213 132	néant
			3 213 132	

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)**

Le tableau suivant présente les renseignements relatifs à la compensation des actifs et des passifs financiers et aux montants des garanties en cas d'événements futurs, tels que faillites ou résiliations de contrats. Aucun montant compensé ne figure dans les états financiers. Au 31 décembre 2017, le Fonds n'avait conclu aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

	31 décembre 2017			
	Actif, montant brut (\$)	Montant compensé selon la convention- cadre (\$)	Garanties offertes/ reçues (\$)	Montant net (\$)
<b>Actifs financiers – par catégorie</b>				
Contrats de change à terme	6 139 249	–	–	6 139 249
Contrats d'options – hors cote	–	–	–	–
Swaps – hors cote	–	–	–	–
	6 139 249	–	–	6 139 249

	31 décembre 2017			
	Passif, montant brut (\$)	Montant compensé selon la convention- cadre (\$)	Garanties offertes/ reçues (\$)	Montant net (\$)
<b>Passifs financiers – par catégorie</b>				
Contrats de change à terme	–	–	–	–
Contrats d'options – hors cote	–	–	–	–
Swaps – hors cote	–	–	–	–
	–	–	–	–

**Participation dans des fonds sous-jacents (note 2)**

Au 31 décembre 2017, le Fonds ne détenait aucune participation dans des fonds sous-jacents. Le tableau suivant présente, en pourcentage, les fonds sous-jacents détenus par le Fonds.

Fonds sous-jacent	31 décembre 2016	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (\$)	Pourcentage de participation dans le fonds sous-jacent (%)
SPDR Barclays High Yield Bond ETF	48 966 926	0,3
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond Fund ETF	55 810 204	0,2
	104 777 130	

**Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, il n'y avait aucune différence entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part pour chaque série du Fonds.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>		
Actif courant		
Placements		
Actifs financiers non dérivés	891 684 546	790 004 812
Gain latent sur les contrats de change à terme	3 729 930	8 940 628
Trésorerie	38 516 489	100 182 876
Montant à recevoir pour la vente de titres	—	29 721 910
Souscriptions à recevoir	3 301 885	150 122
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	4 420 605	4 805 915
	<u>941 653 455</u>	<u>933 806 263</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif courant		
Achats de placements à payer	75 274 756	126 514 335
Rachats à payer	606 276	97 214
Charges à payer	—	1 174
Distributions à verser	—	104
Perte latente sur les contrats de change à terme	29 935	125 636
	<u>75 910 967</u>	<u>126 738 463</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>865 742 488</u>	<u>807 067 800</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	111 222 090	96 235 733
Série F	324 556	217 232
Série I	754 195 842	710 614 835
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART</b>		
Série Apogée	9,23	9,19
Série F	9,44	9,39
Série I	9,51	9,47

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars, sauf le nombre moyen de parts)	2017	2016
<b>REVENUS</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	—	118 374
Revenus d'intérêts à distribuer	27 983 830	24 160 739
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	(9 153 459)	22 280 933
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	52 374 817	9 998 047
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les actifs financiers non dérivés	(32 640 144)	(37 361 451)
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les contrats de change à terme	(5 114 997)	5 076 051
Gain (perte) net sur les placements	33 450 047	24 272 693
Prêt de titres (note 11)	77 612	89 234
Gain (perte) de change net réalisé et latent	1 842 826	1 561 919
Autres revenus	446	386
<b>Total des revenus (pertes), montant net</b>	<u>35 370 931</u>	<u>25 924 232</u>
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 5)	1 775	1 322
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	408 398	366 592
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 135	1 184
Charge d'intérêts et frais de découvert bancaire	4 743	1 779
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	(32 814)	69 641
Autres frais du Fonds	—	132
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	41 652	38 716
<b>Total des charges</b>	<u>424 889</u>	<u>479 366</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>34 946 042</u>	<u>25 444 866</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	4 077 950	2 441 262
Série F	7 289	2 230
Série I	30 860 803	23 001 374
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART<sup>†</sup></b>		
Série Apogée	0,37	0,26
Série F	0,29	0,12
Série I	0,40	0,32
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	11 147 888	9 425 843
Série F	25 041	18 434
Série I	77 537 709	71 575 653

<sup>†</sup> L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	96 235 733	65 167 343
Série F	217 232	133 753
Série I	710 614 835	666 123 804
	<u>807 067 800</u>	<u>731 424 900</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série Apogée	4 077 950	2 441 262
Série F	7 289	2 230
Série I	30 860 803	23 001 374
	<u>34 946 042</u>	<u>25 444 866</u>
<b>DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Revenus nets de placement		
Série Apogée	(3 263 216)	(2 621 387)
Série F	(5 898)	(4 161)
Série I	(24 459 215)	(21 231 830)
Gains nets réalisés sur les placements		
Série Apogée	(454 326)	–
Série F	(1 217)	–
Série I	(3 178 068)	–
	<u>(31 361 940)</u>	<u>(23 857 378)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES</b>		
Produit de l'émission de titres		
Série Apogée	31 458 850	45 415 694
Série F	140 499	82 684
Série I	34 548 093	35 715 385
Distributions réinvesties		
Série Apogée	3 704 434	2 613 757
Série F	2 997	2 726
Série I	27 637 283	21 231 830
Montants versés pour le rachat		
Série Apogée	(20 537 335)	(16 780 936)
Série F	(36 346)	–
Série I	(21 827 889)	(14 225 728)
	<u>55 090 586</u>	<u>74 055 412</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Série Apogée	14 986 357	31 068 390
Série F	107 324	83 479
Série I	43 581 007	44 491 031
	<u>58 674 688</u>	<u>75 642 900</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	111 222 090	96 235 733
Série F	324 556	217 232
Série I	754 195 842	710 614 835
	<u>865 742 488</u>	<u>807 067 800</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	34 946 042	25 444 866
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les actifs financiers non dérivés	9 153 459	(22 280 933)
(Gain) perte de change latente	(635 830)	(1 291 981)
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les actifs financiers non dérivés	32 640 144	37 361 451
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les contrats de change à terme	5 114 997	(5 076 051)
Achats de placements	(3 508 829 529)	(4 116 045 482)
Produit de la vente de placements	3 343 838 524	3 999 336 954
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	385 310	(321 397)
Charges et autres montants à payer	(1 174)	1 103
	<u>(83 388 057)</u>	<u>(82 871 470)</u>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	62 995 679	81 966 094
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(41 892 508)	(30 914 782)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(17 331)	(8 960)
	<u>21 085 840</u>	<u>51 042 352</u>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Gain (perte) de change latente	635 830	1 291 981
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(62 302 217)	(31 829 118)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	100 182 876	130 720 013
	<u>38 516 489</u>	<u>100 182 876</u>
<b>TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Intérêts versés <sup>1)</sup>	4 743	1 779
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts <sup>1)</sup>	28 478 577	23 771 796
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts <sup>1)</sup>	–	116 278

<sup>1)</sup> Classés comme éléments d'exploitation.

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
<b>OBLIGATIONS ET DÉBENTURES – 96,6 %</b>			
Dollar australien – 0,6 %			
Banque internationale pour la reconstruction et le développement, 3,00 %, 19 oct. 2026	AUD 4 100 000	4 232 254	3 989 600
Morgan Stanley, 4,75 %, 16 nov. 2018	AUD 1 590 000	1 621 407	1 590 725
		<u>5 853 661</u>	<u>5 580 325</u>
Euro – 0,3 %			
America Movil S.A.B. de C.V. 3,26 %, 22 juill. 2023	EUR 1 400 000	1 905 514	2 386 344
Roupie indienne – 0,5 %			
Société financière internationale, 5,85 %, 25 nov. 2022	INR 220 000 000	4 292 757	4 278 948
Ringgit malais – 0,5 %			
Obligations du gouvernement de Malaisie, 4,06 %, 30 sept. 2024	MYR 13 703 000	4 356 152	4 285 911
Peso mexicain – 0,3 %			
Obligations mexicaines, 10,00 %, 5 déc. 2024	MXN 19 090 000	1 580 584	1 374 705
Obligations mexicaines, 4,75 %, 14 juin 2018	MXN 25 000 000	1 687 933	1 578 644
		<u>3 268 517</u>	<u>2 953 349</u>
Dollar néo-zélandais – 0,9 %			
République fédérale d'Allemagne, 3,75 %, 14 juin 2018	NZD 2 500 000	2 311 335	2 239 411
Goldman Sachs Group Inc. (The), 5,20 %, 17 déc. 2019	NZD 3 310 000	2 967 085	3 061 346
JPMorgan Chase & Co., 4,25 %, 2 nov. 2018	NZD 2 300 000	1 991 202	2 064 701
		<u>7 269 622</u>	<u>7 365 458</u>
Dollar américain – 93,5 %			
21st Century Fox America Inc., 6,65 %, 15 nov. 2037	USD 1 605 000	2 792 655	2 811 673
AbbVie Inc. (remb. par antic.), 2,50 %, 14 avr. 2020	USD 1 530 000	2 008 089	1 926 450
Access Group Inc., taux variable, 1,11 %, 25 août 2037	USD 965 709	996 185	1 125 239
Access Group Inc., taux variable, 1,42 %, 1 <sup>er</sup> juill. 2038	USD 1 217 197	1 391 716	1 510 288
Access Group Inc., 1,42 %, 1 <sup>er</sup> juill. 2038	USD 1 869 123	2 221 625	2 319 193
Adjustable Rate Mortgage Trust, série 2005-10, 2,71 %, 25 janv. 2036	USD 13 767	14 081	16 866
Ally Financial Inc., 1,36 %, 22 avr. 2019	USD 252 352	330 867	317 041
Alternative Loan Trust, série 2006-2CB, 5,50 %, 25 mars 2036	USD 11 809	15 577	10 606
Altria Group, Inc., 10,20 %, 6 févr. 2039	USD 997 000	1 827 232	2 220 599
Altria Group, Inc., 9,95 %, 10 nov. 2038	USD 195 000	389 323	417 884
Amazon.com Inc. (remb. par antic.), 5,20 %, 3 sept. 2025	USD 1 170 000	1 677 925	1 689 817
American Airlines 2014-1, cat. B, fiducie à flux identiques, 4,38 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2022	USD 652 975	741 697	837 962
American Express Co (remb. par antic.), 2,20 %, 29 sept. 2020	USD 810 000	1 022 754	1 010 613
American Express Co (remb. par antic.), 3,00 %, 29 sept. 2024	USD 1 360 000	1 718 368	1 708 130
AmeriCredit Automobile Receivables Trust, 2014-1, 2,15 %, 9 mars 2020	USD 2 497 366	3 216 130	3 140 570
Ameriquest Mortgage Securities Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificate Series, série 2003-11, 1,59 %, 25 déc. 2033	USD 1 047 518	1 343 273	1 340 757
Anadarko Petroleum Corporation, 6,45 %, 15 sept. 2036	USD 2 309 000	3 481 418	3 574 377

Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
<b>OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (suite)</b>			
Dollar américain (suite)			
Anthem Inc. (remb. par antic.), 2,95 %, 1 <sup>er</sup> nov. 2022	USD 1 600 000	2 035 677	2 011 484
Anthem Inc. (remb. par antic.), 3,65 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2027	USD 1 790 000	2 273 904	2 290 498
Anthem Inc., 2,50 %, 21 nov. 2020	USD 2 030 000	2 579 380	2 546 028
Anthem Inc., 3,13 %, 15 mai 2022	USD 860 000	1 132 603	1 096 774
Anthem Inc., 3,30 %, 15 janv. 2023	USD 695 000	962 832	888 367
Apache Corporation, 6,90 %, 15 sept. 2018	USD 540 000	784 439	699 449
Apple Inc. (remb. par antic.), 2,85 %, 11 mars 2024	USD 885 000	1 216 610	1 115 242
Asset Backed Securities Corporation Home Equity Loan Trust, série 2002-HE1, 2,13 %, 15 mars 2032	USD 2 001 007	2 621 685	2 548 502
Assurant Inc., 2,50 %, 15 mars 2018	USD 1 550 000	2 129 789	1 948 985
AstraZeneca PLC (remb. par antic.), 2,38 %, 12 mai 2022	USD 2 105 000	2 827 868	2 598 429
AstraZeneca PLC, 2,38 %, 16 nov. 2020	USD 1 679 000	2 234 779	2 099 825
AT&T Inc. (remb. par antic.), 2,85 %, 14 janv. 2023	USD 965 000	1 240 583	1 205 674
AT&T Inc. (remb. par antic.), 4,90 %, 14 févr. 2037	USD 5 380 000	6 838 513	6 849 628
AutoNation Inc. (remb. par antic.), 3,80 %, 15 août 2027	USD 1 690 000	2 157 187	2 108 934
BANK 2017-BNK9, 3,54 %, 15 nov. 2054	USD 1 915 000	2 503 605	2 481 955
Bank of America Alternative Loan Trust, série 2005-5, 6,00 %, 25 juin 2035	USD 61 142	55 989	76 146
Bank of America Commercial Mortgage Trust, 2007-1, AJ, 5,42 %, 15 janv. 2049	USD 393 601	515 284	493 882
Bank of America Commercial Mortgage Trust, 2008-1, AJ, 6,51 %, 10 févr. 2051	USD 517 824	683 638	651 729
Bank of America Corporation (remb. par antic.), 3,82 %, 20 janv. 2027	USD 1 185 000	1 575 486	1 529 491
Bank of America Mortgage Trust, série 2005-3, 5,50 %, 25 avr. 2035	USD 714 501	822 566	923 540
Bank of America Mortgage Trust, série 2005-G, 2,87 %, 25 août 2035	USD 95 378	81 073	115 220
Bank of America Mortgage Trust, série 2003-J, 3,62 %, 25 nov. 2051	USD 53 522	52 323	68 591
BankAmerica Capital III (remb. par antic.), 1,93 %, 17 janv. 2027	USD 1 050 000	1 242 430	1 261 928
Barclays PLC (remb. par antic.), 4,84 %, 7 mai 2027	USD 2 300 000	3 123 339	3 002 997
Barrick North America Finance LLC, 4,40 %, 30 mai 2021	USD 1 690 000	2 385 916	2 248 837
Bear Stearns ARM Trust, série 2004-5, 3,27 %, 25 juill. 2034	USD 299 936	301 804	390 774
Becton, Dickinson and Company (remb. par antic.), 2,89 %, 6 mai 2022	USD 1 725 000	2 331 333	2 151 993
California Republic Auto Receivables Trust, 2015-1, 1,82 %, 15 sept. 2020	USD 1 342 709	1 690 358	1 685 948
California Republic Auto Receivables Trust, 2017-1, 1,90 %, 15 mars 2021	USD 1 970 000	2 587 508	2 465 099
CarMax Auto Owner Trust, 2015-1, 1,38 %, 15 nov. 2019	USD 571 162	713 476	716 719
CarMax Auto Owner Trust, 2016-2, 1,52 %, 16 févr. 2021	USD 2 700 000	3 441 827	3 379 539
Cengage Learning Inc., emprunt à terme assorti d'un privilège de premier rang, B, 7 juin 2023	USD 2 928 741	3 778 430	3 521 375
CenturyLink Inc., emprunt à terme assorti d'un privilège de premier rang, B, 31 juin 2025	USD 1 500 000	2 020 911	1 820 274
CF Industries Inc., 5,38 %, 15 mars 2044	USD 3 320 000	3 673 828	4 122 710



## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)	Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (suite)				OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (suite)			
Dollar américain (suite)				Dollar américain (suite)			
Charles Schwab Corporation (The) (remb. par antic.), 3,20 %, 25 oct. 2027	USD 1 150 000	1 458 312	1 453 026	EnLink Midstream Partners LP (remb. par antic.), 4,15 %, 1 <sup>er</sup> mars 2025	USD 1 530 000	1 963 620	1 936 731
CHL, fiducie hypothécaire à flux identiques, série 2004-HYB4, 2,72 %, 20 sept. 2034	USD 32 354	31 383	35 768	EnLink Midstream Partners LP (remb. par antic.), 6,00 %, 15 déc. 2022	USD 1 390 000	1 698 229	1 675 877
Cigna Corporation (remb. par antic.), 3,05 %, 15 juill. 2027	USD 1 530 000	1 890 514	1 881 016	Enterprise Products Operating LLC (remb. par antic.), 7,03 %, 15 janv. 2018	USD 805 000	885 038	1 012 660
Citigroup Capital III, 7,63 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2036	USD 1 025 000	1 682 705	1 694 190	Exelon Corporation (remb. par antic.), 2,85 %, 15 mai 2020	USD 1 475 000	1 828 656	1 867 952
Citigroup Inc., 4,45 %, 29 sept. 2027	USD 1 640 000	2 194 861	2 176 825	Export-Import Bank of Korea, 5,00 %, 11 avr. 2022	USD 400 000	403 409	541 181
Citigroup Inc., 8,13 %, 15 juill. 2039	USD 829 000	1 701 502	1 656 725	Fannie Mae, 2,00 %, 25 déc. 2042	USD 1 405 000	1 357 140	1 637 404
Citigroup Mortgage Loan Trust Inc., taux variable, 2,26 %, 25 août 2034	USD 1 029 722	1 272 170	1 308 770	Fannie Mae, 2,50 %, 25 mai 2041	USD 118 044	120 552	148 129
CNOOC Finance 2013 Ltd., 3,00 %, 9 mai 2023	USD 920 000	849 880	1 143 922	Fannie Mae, 4,00 %, 25 nov. 2029	USD 531 483	549 818	696 695
COMM 2006-C8 Mortgage Trust, 5,38 %, 10 déc. 2046	USD 829 633	1 111 467	1 062 694	Fannie Mae, 4,50 %, 25 août 2023	USD 15 950	14 861	20 818
COMM 2012-CCRE2 Mortgage Trust, taux variable, 3,79 %, 15 août 2045	USD 300 000	427 158	387 699	Fannie Mae, 4,50 %, 25 juin 2029	USD 172 528	199 101	230 500
COMM 2013-CCRE12 Mortgage Trust, 2,90 %, 10 oct. 2046	USD 1 385 000	1 770 379	1 751 923	Fannie Mae, 4,50 %, 25 sept. 2024	USD 286 783	336 918	375 266
Comm 2014-UBS2 Mortgage Trust, 3,96 %, 10 mars 2047	USD 1 190 000	1 730 694	1 573 114	Fannie Mae, 5,00 %, 25 oct. 2024	USD 42 411	44 634	55 378
COMM 2015-CCRE25 Mortgage Trust, 3,76 %, 10 août 2048	USD 1 694 000	2 276 828	2 232 438	Fannie Mae, 5,50 %, 25 sept. 2035	USD 57 969	69 391	75 484
COMM 2015-CCRE26 Mortgage Trust, 4,64 %, 10 oct. 2048	USD 1 800 000	2 288 490	2 280 575	Fannie Mae, 7,50 %, 25 nov. 2026	USD 4 182	6 063	5 897
Commonwealth Edison Company, 5,80 %, 15 mars 2018	USD 700 000	810 486	886 306	Fannie Mae Grantor Trust, 2003-T4, 5,02 %, 26 sept. 2033	USD 14 815	16 960	20 037
Concho Resources Inc. (remb. par antic.), 3,75 %, 1 <sup>er</sup> juill. 2027	USD 890 000	1 080 690	1 135 570	Fannie Mae Grantor Trust, série 2001-T4, 7,50 %, 25 juill. 2041	USD 341 246	478 637	496 663
Concho Resources Inc. (remb. par antic.), 4,88 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2047	USD 475 000	612 565	657 641	Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 3,60 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2018	USD 1 235 003	1 518 132	1 557 839
Corp Andina de Fomento, 2,75 %, 6 janv. 2023	USD 2 505 000	3 224 130	3 118 965	Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 2,55 %, 1 <sup>er</sup> juill. 2026	USD 1 219 627	1 591 743	1 515 560
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corporation, 4,88 %, 15 juill. 2037	USD 306 446	391 543	386 204	Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 2,57 %, 1 <sup>er</sup> juin 2022	USD 845 976	1 076 944	1 058 924
CSAIL 2015-C3 Commercial Mortgage Trust, 3,45 %, 15 août 2048	USD 2 095 066	2 870 753	2 698 071	Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 2,68 %, 1 <sup>er</sup> août 2022	USD 721 684	961 466	884 498
CSMC Mortgage-Backed Trust, série 2007-5, 6,00 %, 25 oct. 2024	USD 228 175	293 377	293 119	Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 3,00 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2046	USD 13 805 470	18 606 030	17 351 081
Darden Restaurants Inc., 6,80 %, 15 oct. 2037	USD 900 000	1 393 337	1 514 568	Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 3,00 %, 1 <sup>er</sup> mars 2047	USD 4 583 334	6 040 781	5 760 474
Dell International LLC, emprunt à terme assorti d'un privilège de premier rang, B, 7 sept. 2023	USD 1 299 704	1 686 996	1 633 420	Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 3,50 %, 1 <sup>er</sup> août 2047	USD 6 299 200	8 128 143	8 132 471
Devon Financing Co LLC, 7,88 %, 30 sept. 2031	USD 2 596 000	4 350 321	4 482 863	Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 3,50 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2046	USD 1 033 586	1 391 981	1 338 493
Digicel International Finance Ltd., emprunt à terme assorti d'un privilège de premier rang, B, 10 mai 2024	USD 915 000	1 251 382	1 155 615	Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 3,50 %, 1 <sup>er</sup> mai 2045	USD 4 431 193	6 126 277	5 744 204
Discovery Communications LLC, 5,63 %, 15 août 2019	USD 1 093 000	1 557 999	1 438 461	Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 3,50 %, 1 <sup>er</sup> mai 2045	USD 1 697 361	2 333 346	2 200 320
Discovery Communications LLC, 6,35 %, 1 <sup>er</sup> juin 2040	USD 1 655 000	2 308 444	2 460 270	Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 3,50 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2046	USD 2 792 454	3 819 461	3 620 244
Drive Auto Receivables Trust, 2017-1 (remb. par antic.), 1,67 %, 15 mars 2021	USD 814 624	1 084 398	1 023 416	Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 3,66 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2027	USD 513 968	709 693	684 519
Ecopetrol S.A., 5,88 %, 28 mai 2045	USD 550 000	649 640	711 155	Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 4,00 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2046	USD 4 467 869	6 262 119	5 925 454
Energy Transfer Equity LP (remb. par antic.), 4,25 %, 15 déc. 2022	USD 1 260 000	1 573 230	1 575 198	Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 4,00 %, 1 <sup>er</sup> août 2047	USD 1 093 291	1 447 155	1 441 267
Energy Transfer Partners LP (remb. par antic.), 6,05 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2040	USD 1 785 000	2 190 373	2 402 433	Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 4,00 %, 1 <sup>er</sup> juill. 2042	USD 849 195	1 133 812	1 122 234
Energy Transfer Partners LP (remb. par antic.), 6,25 %, 15 févr. 2023	USD 1 690 000	2 151 551	2 066 413	Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 4,00 %, 1 <sup>er</sup> juill. 2047	USD 1 458 552	1 930 354	1 923 002
				Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 4,00 %, 1 <sup>er</sup> juin 2042	USD 786 215	1 049 414	1 039 056
				Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 4,00 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2043	USD 1 236 768	1 715 996	1 645 086
				Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 4,50 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2035	USD 1 586 142	2 212 128	2 134 799



## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)	Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (suite)				OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (suite)			
Dollar américain (suite)				Dollar américain (suite)			
Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 5,00 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2031	USD 2 869 531	4 174 447	3 882 673	FHLMC Structured Pass Through Securities, 5,23 %, 25 mai 2043	USD 344 268	391 927	471 765
Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 5,25 %, 1 <sup>er</sup> août 2029	USD 782 792	1 181 384	1 104 189	FHLMC Structured Pass Through Securities, 6,50 %, 25 sept. 2043	USD 12 041	17 337	17 474
Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 5,26 %, 1 <sup>er</sup> juin 2023	USD 262 394	328 052	342 555	Fifth Third Bankcorp (remb. par antic.), Ford Credit Floorplan Master Owner Trust A, taux variable, 1,30 %, 15 juill. 2020	USD 1 200 000	1 304 907	1 517 580
Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 5,50 %, 1 <sup>er</sup> août 2037	USD 280 752	344 087	387 287	Ford Motor Credit Company LLC, 2,55 %, 5 oct. 2018	USD 990 000	1 319 398	1 246 657
Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 5,50 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2038	USD 498 965	628 587	688 413	Freddie Mac, 3,00 %, 15 mai 2041	USD 194 116	204 767	244 978
Fannie Mae Pass-Through Certificates Pool, 6,00 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2039	USD 117 854	177 273	166 405	Freddie Mac, 4,00 %, 15 août 2024	USD 290 000	343 589	378 117
Fannie Mae Pool, 3,00 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2099	USD 7 965 000	10 435 948	10 190 827	Freddie Mac, 4,50 %, 15 avr. 2030	USD 1 125 589	1 331 070	1 482 195
Fannie Mae Pool, 3,00 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2099	USD 6 715 000	8 631 473	8 434 704	Freddie Mac, 5,00 %, 15 févr. 2040	USD 569 528	828 838	777 050
Fannie Mae Pool, 3,50 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2099	USD 16 315 000	21 546 966	21 047 127	Freddie Mac, 5,00 %, 15 juin 2033	USD 48 244	52 448	66 560
Fannie Mae Pool, 3,50 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2045	USD 823 728	1 126 351	1 064 122	Freddie Mac, 5,00 %, 15 mai 2026	USD 49 751	50 887	65 865
Fannie Mae Pool, 3,50 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2045	USD 1 192 652	1 653 662	1 541 112	Freddie Mac, 5,00 %, 15 mai 2033	USD 144 443	152 209	194 008
Fannie Mae Pool, 3,62 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2020	USD 670 176	943 169	868 067	Freddie Mac, 7,00 %, 15 mai 2024	USD 3 639	4 759	5 018
Fannie Mae Pool, 4,00 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2099	USD 13 115 000	17 605 046	17 227 809	Freddie Mac Gold Pool, 3,00 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2047	USD 4 337 660	5 540 058	5 451 715
Fannie Mae Pool, 4,00 %, 1 <sup>er</sup> juill. 2047	USD 2 278 506	3 050 504	2 979 547	Freddie Mac Gold Pool, 3,50 %, 1 <sup>er</sup> juill. 2043	USD 934 738	1 395 511	1 211 791
Fannie Mae Pool, 4,00 %, 1 <sup>er</sup> mai 2047	USD 1 696 699	2 433 719	2 223 942	Freddie Mac Gold Pool, 3,50 %, 1 <sup>er</sup> nov. 2045	USD 1 062 768	1 610 914	1 379 921
Fannie Mae Pool, 4,50 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2099	USD 5 044 000	6 909 424	6 740 100	Freddie Mac Gold Pool, 3,50 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2047	USD 3 878 149	4 903 162	5 005 321
Fannie Mae Pool, 4,50 %, 1 <sup>er</sup> mars 2046	USD 1 491 656	2 148 249	2 039 528	Freddie Mac Gold Pool, 4,00 %, 1 <sup>er</sup> août 2044	USD 1 455 002	1 719 795	1 934 832
Fannie Mae Pool, 5,00 %, 1 <sup>er</sup> janv. 2036	USD 2 147	2 382	2 873	Freddie Mac Gold Pool, 4,00 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2046	USD 2 749 533	3 891 168	3 646 759
Fannie Mae Pool, 5,00 %, 1 <sup>er</sup> nov. 2033	USD 1 319	1 712	1 727	Freddie Mac Gold Pool, 4,00 %, 1 <sup>er</sup> janv. 2045	USD 2 944 999	4 159 854	3 905 443
Fannie Mae Pool, 5,00 %, 1 <sup>er</sup> nov. 2034	USD 635	753	817	Freddie Mac Gold Pool, 4,00 %, 1 <sup>er</sup> nov. 2047	USD 4 669 133	6 308 097	6 135 736
Fannie Mae Pool, 5,00 %, 1 <sup>er</sup> nov. 2034	USD 656	782	842	Freddie Mac Gold Pool, 4,50 %, 1 <sup>er</sup> mars 2046	USD 476 217	694 305	639 110
Fannie Mae Pool, 5,50 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2036	USD 1 210 066	1 727 752	1 669 715	Freddie Mac Gold Pool, 5,00 %, 1 <sup>er</sup> juin 2018	USD 474	476	597
Fannie Mae Pool, 5,50 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2038	USD 1 485 900	2 176 294	2 049 813	Freddie Mac Gold Pool, 5,00 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2033	USD 4 381	5 968	5 911
Fannie Mae Pool, 5,50 %, 1 <sup>er</sup> janv. 2040	USD 145 431	208 687	200 181	Freddie Mac Gold Pool, 5,50 %, 1 <sup>er</sup> juin 2041	USD 600 270	897 054	824 669
Fannie Mae Pool, 5,50 %, 1 <sup>er</sup> juill. 2040	USD 1 503 916	2 198 672	2 073 110	Freddie Mac Gold Pool, 1 <sup>er</sup> nov. 2047, 3,50 %	USD 6 458 635	8 469 059	8 335 498
Fannie Mae Pool, 7,50 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2032	USD 1 564	2 271	2 285	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates, 2,98 %, 25 nov. 2025	USD 1 780 000	2 316 519	2 275 826
Fannie Mae Pool, 7,50 %, 1 <sup>er</sup> juin 2031	USD 1 061	1 701	1 536	Freddie Mac, démembreées, 3,00 %, 15 août 2042	USD 2 401 488	3 179 443	3 049 232
Fannie Mae Whole Loan (remb. par antic.), 6,50 %, 25 juin 2023	USD 79 095	99 741	114 371	Freddie Mac Whole Loan Securities Trust, taux variable, 3,50 %, 25 oct. 2039	USD 711 988	909 736	921 246
Fannie Mae Whole Loan, 6,00 %, 25 févr. 2047	USD 483 228	620 299	698 627	Freepoint-McMoRan Inc. (remb. par antic.), 5,45 %, 15 sept. 2042	USD 4 770 000	5 380 947	5 997 036
Fannie Mae Whole Loan, 6,50 %, 25 mai 2044	USD 28 628	34 564	40 256	FRESB 2017-SB42 Mortgage Trust, 2,96 %, 25 oct. 2027	USD 1 908 613	2 446 320	2 398 839
Fannie Mae Whole Loan, 7,00 %, 25 juill. 2044	USD 579 110	695 515	831 391	General Motors Company (remb. par antic.), 4,20 %, 1 <sup>er</sup> juill. 2027	USD 1 380 000	1 732 365	1 796 631
Fannie Mae-Aces, taux variable, 1,39 %, 25 août 2028	USD 718 814	939 113	904 453	General Motors Corporation, 4,88 %, 2 oct. 2023	USD 2 125 000	2 918 675	2 896 228
Federal Home Loan Mortgage Corporation, 2,00 %, 15 déc. 2041	USD 251 529	255 465	303 168	Georgia-Pacific LLC, 8,88 %, 15 mai 2031	USD 1 215 000	2 040 652	2 370 047
Federal Home Loan Mortgage Corporation, 2,50 %, 15 mai 2041	USD 641 706	666 420	793 016	Gilead Sciences Inc., 2,55 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2020	USD 2 805 000	3 745 023	3 548 207
Federal Home Loan Mortgage Corporation, 3,00 %, 15 janv. 2042	USD 331 787	350 958	416 304	Ginnie Mae I Pool, 7,00 %, 15 déc. 2034	USD 15 026	18 380	21 476
Federal Home Loan Mortgage Corporation, 4,00 %, 15 nov. 2036	USD 215 833	235 331	280 314	Ginnie Mae I Pool, 7,50 %, 15 févr. 2032	USD 1 098	1 602	1 617
Federal Home Loan Mortgage Corporation, 4,50 %, 15 déc. 2033	USD 381 000	404 720	535 761	Ginnie Mae II Pool, 2,00 %, 20 févr. 2040	USD 79 439	86 999	103 098
Federal Home Loan Mortgage Corporation, 4,50 %, 15 nov. 2029	USD 220 000	229 963	304 455	Ginnie Mae II Pool, 2,00 %, 20 janv. 2040	USD 324 683	389 861	416 260
FHLMC Multifamily, certificats de transfert structurés, taux variable, 1,15 %, 25 sept. 2022	USD 1 084 218	1 443 447	1 369 277	Ginnie Mae II Pool, 3,00 %, 20 avr. 2040	USD 352 937	391 270	456 456
FHLMC Multifamily, certificats de transfert structurés, 2,85 %, 25 mars 2026	USD 2 685 000	3 468 626	3 366 282	Ginnie Mae II Pool, 3,50 %, 20 juin 2040	USD 42 495	44 440	55 730
FHLMC Multifamily, certificats de transfert structurés, 3,00 %, 25 déc. 2025	USD 1 420 000	1 969 162	1 813 655	Ginnie Mae II Pool, 4,51 %, 20 janv. 2067	USD 3 796 920	5 581 781	5 185 522
				Ginnie Mae II Pool, 4,55 %, 20 déc. 2066	USD 1 796 500	2 638 193	2 453 425
				Ginnie Mae II Pool, 4,56 %, 20 nov. 2062	USD 1 676 070	1 842 889	2 168 140
				Ginnie Mae II Pool, 4,63 %, 20 juin 2062	USD 248 985	356 471	319 497

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)	Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (suite)				OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (suite)			
Dollar américain (suite)				Dollar américain (suite)			
Ginnie Mae II Pool, 4,65 %, 20 janv. 2063	USD 145 135	160 377	194 790	JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, 2014-C25, 4,35 %, 15 nov. 2047	USD 895 000	1 180 479	1 157 883
Ginnie Mae II Pool, 4,66 %, 20 janv. 2063	USD 53 127	58 766	71 272	JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, 2015-C32, B, taux variable, 4,67 %, 15 nov. 2048	USD 352 676	444 811	442 238
Ginnie Mae II Pool, 4,68 %, 20 août 2064	USD 267 550	327 484	340 447	JPMDB Commercial Mortgage Securities Trust, 2017-C5, 3,60 %, 15 mars 2050	USD 2 451 000	3 367 188	3 187 079
Ginnie Mae II Pool, 4,73 %, 20 avr. 2063	USD 92 471	105 717	118 907	Kohl's Corporation (remb. par antic.), 5,55 %, 17 janv. 2045	USD 1 105 000	1 407 707	1 364 340
Ginnie Mae II Pool, 4,81 %, 20 févr. 2061	USD 1 179 225	1 378 729	1 503 772	Kraft Heinz Foods Company (remb. par antic.), 3,95 %, 15 avr. 2025	USD 2 765 000	3 742 465	3 577 668
Ginnie Mae II Pool, 4,85 %, 20 mai 2062	USD 102 660	119 316	131 389	Kroger Co (The) (remb. par antic.), 4,65 %, 15 juill. 2047	USD 1 515 000	1 926 725	1 964 968
Ginnie Mae II Pool, 5,07 %, 20 avr. 2062	USD 155 486	181 420	200 543	LB-UBS Commercial Mortgage Trust, série 2005-C7, 5,35 %, 15 nov. 2040	USD 890 000	1 157 046	1 129 054
Ginnie Mae II Pool, 5,39 %, 20 déc. 2059	USD 51 669	58 215	69 904	Lloyds Banking Group PLC (remb. par antic.), 2,91 %, 7 nov. 2022	USD 1 200 000	1 548 008	1 492 600
Ginnie Mae II Pool, 5,50 %, 20 sept. 2043	USD 432 067	638 113	590 565	LyondellBasell Industries NV (remb. par antic.), 5,00 %, 15 janv. 2019	USD 880 000	1 244 770	1 134 333
GM Financial Automobile Leasing Trust, 2015-3, 1,69 %, 20 mars 2019	USD 717 860	937 982	901 777	MacDermid Inc., emprunt à terme assorti d'un privilège de premier rang, B6, 7 juin 2023	USD 2 017 379	2 309 024	2 549 783
GMACM Mortgage Loan Trust, 2005-AR2, 3,39 %, 25 mai 2035	USD 176 108	173 771	204 594	MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust, série 2006-2, 2,81 %, 25 févr. 2036	USD 229 768	251 531	287 967
Goldman Sachs Group Inc. (The) (remb. par antic.), 2,64 %, 28 oct. 2026	USD 2 410 000	3 219 573	3 180 922	McGraw-Hill Global Education Holdings LLC, emprunt à terme assorti d'un privilège de premier rang, 4 mai 2022	USD 2 873 625	3 772 827	3 607 496
Goldman Sachs Group Inc. (The) (remb. par antic.), 3,27 %, 29 sept. 2024	USD 1 535 000	1 896 021	1 925 035	Mercury General Corporation (remb. par antic.), 4,40 %, 15 déc. 2026	USD 1 170 000	1 560 701	1 522 591
Government National Mortgage Association, 1,81 %, 20 nov. 2066	USD 2 771 293	3 700 603	3 433 250	Merrill Lynch Mortgage Investors Trust MLMI, série 2005-A10, 0,66 %, 25 févr. 2036	USD 534 712	548 418	647 742
Government National Mortgage Association, 4,50 %, 16 juin 2039	USD 39 699	42 804	51 419	Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, série 2005-2, 2,52 %, 25 oct. 2035	USD 237 493	303 018	293 566
Government National Mortgage Association, 4,74 %, 20 mai 2066	USD 2 148 640	2 818 279	2 742 929	Merrill Lynch Mortgage Investors Trust, série MLMI 2005-A1, 2,76 %, 25 déc. 2034	USD 46 533	40 812	59 499
Government National Mortgage Association, 5,47 %, 20 nov. 2059	USD 66 946	75 001	85 728	Merrill Lynch Mortgage Trust, 2005-CK11, 5,35 %, 12 nov. 2037	USD 127 503	170 204	160 164
Great Plains Energy Inc. (remb. par antic.), 5,29 %, 15 mars 2022	USD 2 000 000	2 362 965	2 726 414	Merrill Lynch Mortgage Trust, 2008-C1, 6,38 %, 12 févr. 2051	USD 11 537	15 179	14 509
GS Mortgage Securities Trust, 2013-GC12, 3,78 %, 10 juin 2046	USD 250 000	334 450	317 955	Obligations internationales du gouvernement du Mexique, 4,60 %, 23 janv. 2046	USD 1 150 000	1 375 526	1 434 929
Harris Corporation, 2,00 %, 27 avr. 2018	USD 1 100 000	1 534 396	1 381 645	Morgan Stanley (remb. par antic.), 2,28 %, 24 oct. 2022	USD 1 730 000	2 271 325	2 229 007
Hasbro Inc. (remb. par antic.), 3,50 %, 15 juin 2027	USD 1 400 000	1 786 775	1 727 512	Morgan Stanley (remb. par antic.), 3,59 %, 22 juill. 2027	USD 1 570 000	1 976 485	1 990 068
HCA Inc. (remb. par antic.), 5,50 %, 15 déc. 2046	USD 2 025 000	2 764 676	2 593 482	Morgan Stanley, 3,75 %, 25 févr. 2023	USD 1 250 000	1 642 982	1 620 005
Hewlett Packard Enterprise Company (remb. par antic.), 6,20 %, 15 avr. 2035	USD 1 156 000	1 620 837	1 585 086	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, 2014-C14, 4,83 %, 15 févr. 2047	USD 135 000	188 514	175 987
Homestar Mortgage Acceptance Corporation, 0,90 %, 25 oct. 2034	USD 85 596	81 290	107 535	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust, série 2015-C24, 4,35 %, 15 mai 2048	USD 1 305 000	1 621 869	1 558 390
HSBC Bank PLC (remb. par antic.), 1,63 %, 30 juin 2049	USD 3 140 000	3 154 682	3 480 169	Morgan Stanley Capital I Trust, 2008-TOP29, taux variable, 6,50 %, 11 janv. 2043	USD 10 465	13 015	13 217
HSBC Bank PLC, 7,65 %, 1 <sup>er</sup> mai 2025	USD 964 000	1 590 523	1 494 300	Mortgage IT Trust, série 2005-1, taux variable, 1,09 %, 25 févr. 2035	USD 466 562	588 966	576 208
HSBC Bank USA N.A. 5,88 %, 1 <sup>er</sup> nov. 2034	USD 960 000	1 389 920	1 554 062	Municipal Electric Authority of Georgia, 6,64 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2057	USD 1 250 000	1 658 851	2 014 915
John Deere Owner Trust, 2015-B, 1,44 %, 15 oct. 2019	USD 290 507	367 333	364 687	Municipal Electric Authority of Georgia, 7,06 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2057	USD 1 500 000	1 698 121	2 304 236
JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust, série 2004-LN2, 5,27 %, 15 juill. 2041	USD 690 000	758 811	445 470	Mylan Inc., 2,55 %, 28 mars 2019	USD 1 395 000	1 819 464	1 750 872
JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust, série 2005-CIBC12, 4,99 %, 12 sept. 2037	USD 270 143	327 434	338 490	Mylan NV., 3,95 %, 15 juin 2026	USD 710 000	912 219	887 955
JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust, série 2007-LDP10, 5,46 %, 15 janv. 2049	USD 3 321 341	4 266 413	4 156 556	Mylan NV., 5,25 %, 15 juin 2046	USD 1 275 000	1 684 764	1 752 396
JP Morgan Mortgage Trust, série 2005-A4, 2,61 %, 25 juill. 2035	USD 285 077	319 466	362 354	Navistar Inc., emprunt à terme assorti d'un privilège de premier rang, B, 3 nov. 2024	USD 3 000 000	3 821 974	3 787 131
JP Morgan Mortgage Trust, série 2005-A4, 2,66 %, 25 juill. 2035	USD 7 182	7 214	9 240				
JP Morgan Mortgage Trust, série 2005-A6, 2,74 %, 25 sept. 2035	USD 45 308	50 167	57 201				
JP Morgan Mortgage Trust, série 2006-A6, 2,69 %, 25 oct. 2036	USD 80 748	70 330	95 779				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)	Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (suite)				OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (suite)			
Dollar américain (suite)				Dollar américain (suite)			
NCUA Guaranteed Notes Trust, série 2010-R3, 2,40 %, 8 déc. 2020	USD 75 508	75 030	94 890	Shire Acquisitions Investments Ireland DAC, 1,90 %, 23 sept. 2019	USD 2 585 000	3 410 993	3 222 533
Newell Brands Inc. (remb. par antic.), 5,00 %, 15 nov. 2018	USD 1 640 000	2 362 244	2 175 259	Simon Property Group LP (remb. par antic.), 3,38 %, 1er sept. 2027	USD 1 030 000	1 318 882	1 299 977
Nokia Oyj, 6,63 %, 15 mai 2039	USD 2 050 000	2 381 910	2 850 315	SLM Private Credit Student Loan Trust, 2002-A, 1,18 %, 16 déc. 2030	USD 1 392 356	1 766 537	1 745 232
NovaStar Mortgage Funding Trust, série 2003-3, taux variable, 0,84 %, 25 déc. 2033	USD 2 221 462	2 768 682	2 795 731	SLM Private Credit Student Loan Trust, 2004-B (remb. par antic.), 1,65 %, 15 sept. 2024	USD 472 557	587 107	591 666
NVR Inc. (remb. par antic.), 3,95 %, 15 juin 2022	USD 1 227 000	1 303 935	1 608 920	SLM Private Credit Student Loan Trust, 2006-A, 1,88 %, 15 juin 2039	USD 2 490 000	3 030 457	2 993 625
Oracle Corporation (remb. par antic.), 2,95 %, 15 sept. 2024	USD 3 575 000	4 559 490	4 509 159	SMART Trust, série 2015-3US, 1,66 %, 14 août 2019	USD 718 857	941 782	902 046
PacifiCorp (remb. par antic.), 2,95 %, 1 <sup>er</sup> nov. 2021	USD 1 520 000	1 657 915	1 940 117	South Carolina Student Loan Corporation, série 2015-A, 1,95 %, 25 janv. 2036	USD 2 398 047	3 104 266	3 031 451
Party City Holdings Inc., emprunt à terme assorti d'un privilège de premier rang, B, 19 août 2022	USD 2 679 996	3 485 188	3 382 257	Sprint Capital Corporation, 8,75 %, 15 mars 2032	USD 2 935 000	3 485 827	4 212 354
Petco Animal Supplies Inc., emprunt à terme assorti d'un privilège de premier rang, B1, 26 janv. 2023	USD 2 856 391	3 728 255	2 724 143	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust, 2,92 %, 25 déc. 2034	USD 1 435	1 730	1 802
Petrobras Global Finance BV, 6,13 %, 17 janv. 2022	USD 3 025 000	4 028 076	4 030 015	Structured Asset Securities Corporation, 3,08 %, 25 nov. 2033	USD 125 441	121 788	158 715
Petrobras Global Finance BV, 8,75 %, 23 mai 2026	USD 2 530 000	3 358 926	3 791 219	Sungard Availability Services Capital Inc., emprunt à terme assorti d'un privilège de premier rang, 17 sept. 2021	USD 1 726 112	1 940 574	2 010 661
Petroleos Mexicanos, 5,63 %, 23 janv. 2046	USD 1 380 000	1 430 798	1 604 780	Sunoco Logistics Partners Operations LP (remb. par antic.), 5,40 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2047	USD 1 410 000	1 726 578	1 803 619
Petroleos Mexicanos, 6,75 %, 21 sept. 2047	USD 920 000	1 197 929	1 209 118	Tennessee Gas Pipeline Co., LLC, 8,38 %, 15 juin 2032	USD 1 637 000	2 743 114	2 691 909
Petroleos Mexicanos, 8,63 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2022	USD 1 000 000	1 344 780	1 467 937	Time Warner Cable LLC., 6,75 %, 15 juin 2039	USD 1 045 000	1 482 573	1 563 983
PQ Corporation, emprunt à terme assorti d'un privilège de premier rang, B, 4 nov. 2022	USD 2 846 740	3 746 620	3 609 068	Time Warner Inc., 4,75 %, 29 mars 2021	USD 2 187 000	3 080 000	2 924 176
Prudential Financial Inc., 5,40 %, 13 juin 2035	USD 3 374 000	5 185 293	5 075 407	Total Capital SA, 2,13 %, 10 août 2018	USD 1 740 000	1 858 788	2 190 472
Public Service Co of Colorado (remb. par antic.), 2,25 %, 15 mars 2022	USD 1 810 000	2 346 922	2 237 188	Twenty-First Century Fox Inc., 6,40 %, 15 déc. 2035	USD 815 000	1 198 017	1 367 938
QUALCOMM Inc. (remb. par antic.), 2,60 %, 30 déc. 2022	USD 2 125 000	2 747 364	2 601 406	UBS Commercial Mortgage Trust, 2017-C7, 4,06 %, 15 déc. 2050	USD 2 185 000	2 886 805	2 850 684
Renaissance Home Equity Loan Trust, série 2006-1, 5,61 %, 25 mai 2036	USD 137 280	126 178	123 583	UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust, 2013-C6, 3,24 %, 10 avr. 2046	USD 1 374 544	1 798 956	1 757 548
Reynolds American Inc. (remb. par antic.), 4,45 %, 12 mars 2025	USD 1 445 000	1 970 734	1 932 795	United Parcel Service, Inc. (remb. par antic.), 2,50 %, 1 <sup>er</sup> mars 2023	USD 1 350 000	1 705 173	1 683 075
Reynolds American Inc., 6,88 %, 1 <sup>er</sup> mai 2020	USD 1 295 000	1 949 573	1 781 812	United Parcel Service, Inc. (remb. par antic.), 3,05 %, 15 août 2027	USD 940 000	1 185 781	1 180 324
Reynolds American Inc., 8,13 %, 1 <sup>er</sup> mai 2040	USD 1 045 000	1 941 283	1 904 162	Billets du Trésor des États-Unis, 1,50 %, 31 oct. 2019	USD 2 520 000	3 236 412	3 144 936
Royal Bank of Scotland Group PLC, 3,88 %, 12 sept. 2023	USD 1 395 000	1 812 339	1 775 934	Billets du Trésor des États-Unis, 1,75 %, 30 nov. 2019	USD 14 995 000	19 221 443	18 796 574
Sabine Pass Liquefaction LLC (remb. par antic.), 5,00 %, 15 sept. 2026	USD 740 000	1 016 084	995 339	Billets du Trésor des États-Unis, 1,88 %, 15 déc. 2020	USD 21 040 000	27 033 998	26 362 757
Sabine Pass Liquefaction LLC (remb. par antic.), 6,25 %, 15 déc. 2021	USD 2 245 000	3 325 931	3 135 681	Billets du Trésor des États-Unis, 2,00 %, 30 nov. 2022	USD 28 820 000	36 802 749	35 888 906
Santander Drive Auto Receivables Trust, 2015-2, 2,44 %, 15 avr. 2021	USD 2 810 000	3 626 782	3 538 930	Billets du Trésor des États-Unis, 2,13 %, 30 nov. 2024	USD 4 360 000	5 492 613	5 408 576
Santander Drive Auto Receivables Trust, 2016-2, 1,56 %, 15 mai 2020	USD 1 050 275	1 320 609	1 319 193	Billets du Trésor des États-Unis, 2,25 %, 15 août 2027	USD 18 215 000	22 878 068	22 585 054
Santander Drive Auto Receivables Trust, 2016-3, taux variable, 1,34 %, 15 nov. 2019	USD 404 719	533 967	508 407	Billets du Trésor des États-Unis, 2,25 %, 15 nov. 2027	USD 22 465 000	28 032 574	27 855 539
Santander UK Group Holdings PLC, taux variable, 3,82 %, 3 nov. 2027	USD 1 560 000	2 002 304	1 969 798	Billets du Trésor des États-Unis, 2,25 %, 31 oct. 2024	USD 675 000	862 135	844 623
Scientific Games International Inc., emprunt à terme assorti d'un privilège de premier rang, B4, 14 août 2024	USD 2 344 125	2 925 446	2 971 387	Billets du Trésor des États-Unis, 2,75 %, 15 août 2047	USD 5 900 000	7 393 564	7 444 393
Select Income Real Estate Investment Trust (remb. par antic.), 4,25 %, 15 févr. 2024	USD 925 000	1 246 846	1 155 791	Billets du Trésor des États-Unis, 3,00 %, 15 févr. 2047	USD 9 550 000	13 010 036	12 656 293
Sequoia Mortgage Trust, série 2004-11, 1,04 %, 20 déc. 2034	USD 166 269	186 134	205 891				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)	Émetteur	Valeur nominale (\$)/ Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (suite)				OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (suite)			
Dollar américain (suite)				Dollar américain (suite)			
Billets du Trésor des États-Unis, 3,00 %, 15 mai 2047	USD 22 720 000	29 688 589	30 112 332	WFRBS Commercial Mortgage Trust, 2014-C22, 4,37 %, 15 sept. 2057	USD 500 000	647 589	640 997
UnitedHealth Group Inc., 2,95 %, 15 oct. 2027	USD 1 150 000	1 420 903	1 441 956	WFRBS Commercial Mortgage Trust, série 2013-C12, 4,28 %, 15 mars 2048	USD 100 000	125 376	127 220
Vale Overseas Ltd., 6,88 %, 10 nov. 2039	USD 1 196 000	1 506 671	1 854 691	Williams Partners LP (remb. par antic.), 3,60 %, 15 janv. 2022	USD 1 635 000	2 158 339	2 092 190
Validus Holdings Ltd., 8,88 %, 26 janv. 2040	USD 1 005 000	1 489 146	1 869 052	Williams Partners LP (remb. par antic.), 3,75 %, 15 mars 2027	USD 1 010 000	1 336 738	1 267 796
Verizon Communications Inc., 4,67 %, 15 mars 2055	USD 3 700 000	4 516 121	4 520 493	Williams Partners LP (remb. par antic.), 4,30 %, 4 déc. 2023	USD 650 000	860 365	857 652
Vodafone Group PLC, 6,25 %, 30 nov. 2032	USD 1 085 000	1 684 787	1 679 349	Williams Partners LP (remb. par antic.), 5,80 %, 15 mai 2043	USD 1 340 000	1 899 538	1 986 212
Vodafone Group PLC, 7,88 %, 15 févr. 2030	USD 740 000	1 269 991	1 260 711			816 740 444	809 734 072
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust, série 2006-C26, 6,01 %, 15 juin 2045	USD 209 170	272 279	261 676	TOTAL DES OBLIGATIONS ET DES DÉBENTURES		843 686 667	836 584 407
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust, série 2006-C28, 5,67 %, 15 oct. 2048	USD 1 105 000	1 525 441	1 386 406	ACTIONS – 0,0 %			
WaMu Mortgage, certificats de transfert, série 2003-AR10 Trust, 2,54 %, 25 oct. 2033	USD 106 348	100 418	137 417	NRG Energy, Inc.	3	69	107
WaMu Mortgage, certificats de transfert, série 2003-AR7 Trust, 2,43 %, 25 août 2033	USD 207 659	240 362	265 434	Quad/Graphics Inc.	5	144	142
WaMu Mortgage, certificats de transfert, série 2004-AR1 Trust, 2,77 %, 25 mars 2034	USD 200 446	258 752	251 319	TOTAL DES ACTIONS		213	249
Wells Fargo & Company (remb. par antic.), 3,07 %, 24 janv. 2022	USD 2 265 000	2 970 045	2 868 372	INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE – 6,4 %			
Wells Fargo Mortgage Backed Securities, série 2004-P Trust, 2,74 %, 25 sept. 2034	USD 50 937	46 989	66 094	Bons du Trésor – 6,4 %			
Wells Fargo Mortgage Backed Securities, série 2005-AR16 Trust, 2,90 %, 25 oct. 2035	USD 19 285	19 749	23 798	Bons du Trésor des États-Unis, 0,00 %, 11 janv. 2018	USD 43 890 000	55 914 769	55 099 890
Wells Fargo Mortgage Backed Securities, série 2005-AR2 Trust, 2,87 %, 25 mars 2035	USD 39 080	34 528	49 408	Coûts de transactions		(16 156)	
Wells Fargo Mortgage Backed Securities, série 2006-AR10 Trust, 2,92 %, 25 juill. 2036	USD 16 026	12 256	20 367	TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		<b>899 585 493</b>	891 684 546
Wells Fargo Mortgage Backed Securities, série 2006-AR6 Trust, 2,76 %, 25 mars 2036	USD 36 407	37 421	46 840	Gain (perte) latent sur les instruments dérivés – 0,4 %			3 699 995
Wells Fargo Mortgage Backed Securities, série 2007-8 Trust, 6,00 %, 25 juill. 2037	USD 6 701	6 826	8 519	AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS – (3,4 %)			(29 642 053)
				ACTIF NET – 100,0 %			<b>865 742 488</b>
				Les instruments financiers dont le taux d'intérêt stipulé est de 0,00 % sont achetés à escompte, soit à un prix inférieur à leur valeur nominale. L'escompte représente les intérêts réels implicites.			

## TABLEAU DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS

## GAIN LATENT SUR LES CONTRATS DE CHANGE À TERME

Contrepartie	Notation	Date de règlement	Devise à recevoir	Montant contractuel	Devise à livrer	Montant contractuel	Prix du contrat	Prix du marché	Gain latent (\$)
La Banque Toronto-Dominion	A-1+	3 janvier 2018	Dollar américain	80 155	Peso mexicain	1 577 000	19,674	19,676	9
Standard Chartered Bank	A-1	31 janvier 2018	Dollar canadien	851 210 018	Dollar américain	674 060 245	0,792	0,795	3 729 921
									3 729 930

## PERTE LATENTE SUR LES CONTRATS DE CHANGE À TERME

Contrepartie	Notation	Date de règlement	Devise à recevoir	Montant contractuel	Devise à livrer	Montant contractuel	Prix du contrat	Prix du marché	Perte latente (\$)
Banque HSBC Canada	A-1+	31 janvier 2018	Dollar américain	947 154	Peso mexicain	18 824 300	19,875	19,783	(5 496)
La Banque Toronto-Dominion	A-1+	31 janvier 2018	Dollar américain	5 980 535	Dollar néo-zélandais	8 467 474	1,416	1,411	(24 370)
La Banque Toronto-Dominion	A-1+	31 janvier 2018	Peso mexicain	1 577 000	Dollar américain	79 756	0,051	0,051	(69)
									(29 935)

## NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

## Le Fonds (note 1)

Le Fonds a pour objectif de réaliser des rendements supérieurs à long terme, d'obtenir des revenus et de réaliser une croissance du capital en investissant principalement dans des obligations d'État et de sociétés américaines et dans des titres flux identiques hypothécaires. Le Fonds peut aussi investir dans des titres des marchés émergents libellés en dollars américains, dans des instruments de créance de la catégorie spéculative et dans des instruments de créance de sociétés ou d'émetteurs souverains non américains de la catégorie investissement.

## Risques associés aux instruments financiers (note 4)

## Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction du terme à courir jusqu'à l'échéance (la date d'échéance ou la date de rajustement de l'intérêt, selon la première occurrence) du portefeuille du Fonds, compte non tenu des fonds sous-jacents, des actions privilégiées, de la trésorerie et des découverts, selon le cas.

Risque de taux d'intérêt	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
Moins de 1 an	72 485 321	26 555 931
De 1 à 3 ans	87 411 262	59 138 933
De 3 à 5 ans	100 640 481	68 160 928
De 5 à 10 ans	182 205 185	219 042 492
Plus de 10 ans	448 942 048	417 106 479
	891 684 297	790 004 763

Au 31 décembre 2017, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en supposant un déplacement parallèle de la courbe des taux et toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait respectivement diminué ou augmenté de 13 814 539 \$, ou environ 1,6 % (12 946 366 \$ ou environ 1,6 % au 31 décembre 2016).

## Risque de change

Les tableaux suivants présentent l'exposition du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change, le cas échéant.

Devise	31 décembre 2017			
	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar australien	5 612 636	–	5 612 636	0,6
Ringgit malais	4 328 620	–	4 328 620	0,5
Roupie indienne	4 309 027	–	4 309 027	0,5
Euro	2 416 487	–	2 416 487	0,3
Peso mexicain	3 065 391	(1 194 860)	1 870 531	0,2
Couronne norvégienne	9 198	–	9 198	0,0
Dollar néo-zélandais	7 520 825	(7 535 340)	(14 515)	0,0
Dollar américain	831 668 421	(838 749 898)	(7 081 477)	(0,8)
	858 930 605	(847 480 098)	11 450 507	1,3

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

31 décembre 2016

Devise	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	762 794 175	(754 345 450)	8 448 725	1,0
Roupie indienne	5 059 663	–	5 059 663	0,6
Peso mexicain	4 899 815	–	4 899 815	0,6
Couronne norvégienne	3 471 333	–	3 471 333	0,4
Couronne suédoise	1	–	1	0,0
Livre sterling	1	–	1	0,0
Dollar australien	5 533 577	(5 541 457)	(7 880)	0,0
Euro	2 450 965	(2 471 576)	(20 611)	0,0
Dollar néo-zélandais	9 135 733	(9 240 684)	(104 951)	0,0
	793 345 263	(771 599 167)	21 746 096	2,6

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté de 1 145 051 \$, ce qui représente 0,1 % de l'actif net (2 174 610 \$ au 31 décembre 2016, soit 0,3 % de l'actif net). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

## Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur comptable des instruments financiers varie en raison des fluctuations des cours (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant un marché ou un segment de marché. L'exposition au risque de prix est surtout liée aux actions, aux fonds sous-jacents, aux dérivés et aux produits de base, le cas échéant. Au 31 décembre 2017, une tranche d'environ 0,0 % de l'actif net du Fonds était exposée au risque de prix (0,0 % au 31 décembre 2016). Si les cours des titres visés avaient diminué ou augmenté de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 25 \$ (5 \$ au 31 décembre 2016). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.



**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Risque de crédit**

Le tableau ci-après présente les notations des obligations, des débiteures, des instruments du marché monétaire et des actions privilégiées détenus par le Fonds, le cas échéant.

Notation	31 décembre 2017		31 décembre 2016	
	Pourcentage du total des instruments notés (%)	Pourcentage de l'actif net (%)	Pourcentage du total des instruments notés (%)	Pourcentage de l'actif net (%)
<b>Notation des instruments à court terme</b>				
A-1+	6,2	6,4	29,8	29,1
<b>Notation des obligations</b>				
AAA	54,1	55,7	23,1	22,6
AA	2,4	2,4	2,4	2,3
A	8,9	9,2	9,9	9,7
BBB	19,4	20,0	23,6	23,0
BB	4,8	4,9	4,4	4,1
B	3,4	3,5	6,2	6,0
CCC	0,1	0,2	0,6	0,6
SANS NOTATION	0,7	0,7	–	–
	100,0	103,0	100,0	97,4

**Risque de concentration**

Le risque de concentration découle de la concentration des instruments financiers dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, une catégorie d'actifs ou un secteur d'activité, le cas échéant. Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable, en pourcentage de l'actif net :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Dollar australien	0,6	0,2
Euro	0,3	0,3
Ringgit malais	0,5	–
Peso mexicain	0,3	0,6
Dollar néo-zélandais	0,9	1,6
Couronne norvégienne	–	0,4
Dollar américain	93,5	94,2
Bons du Trésor	6,4	–
Actions	0,0	0,0

**Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)**

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

31 décembre 2017	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	249	–	–	249
Obligations et débiteures	–	836 584 407	–	836 584 407
Instruments du marché monétaire	–	55 099 890	–	55 099 890
Gain latent sur les contrats de change à terme	–	3 729 930	–	3 729 930
	249	895 414 227	–	895 414 476
Perte latente sur les contrats de change à terme	–	(29 935)	–	(29 935)
	249	895 384 292	–	895 384 541

31 décembre 2016	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	49	–	–	49
Obligations et débiteures	–	790 004 763	–	790 004 763
Gain latent sur les contrats de change à terme	–	8 940 628	–	8 940 628
	49	798 945 391	–	798 945 440
Perte latente sur les contrats de change à terme	–	(125 636)	–	(125 636)
	49	798 819 755	–	798 819 804

**Transferts entre les niveaux**

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016.

**Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)**

Le tableau suivant présente les renseignements relatifs à la compensation des actifs et des passifs financiers et aux montants des garanties en cas d'événements futurs, tels que faillites ou résiliations de contrats. Aucun montant compensé ne figure dans les états financiers.

Actifs financiers – par catégorie	31 décembre 2017			
	Actif, montant brut (\$)	Montant compensé selon la convention-cadre (\$)	Garanties offertes/reçues (\$)	Montant net (\$)
Contrats de change à terme	3 729 930	(9)	–	3 729 921
Contrats d'options – hors cote	–	–	–	–
Swaps – hors cote	–	–	–	–
	3 729 930	(9)	–	3 729 921

Passifs financiers – par catégorie	31 décembre 2016			
	Passif, montant brut (\$)	Montant compensé selon la convention-cadre (\$)	Garanties offertes/reçues (\$)	Montant net (\$)
Contrats de change à terme	29 935	(9)	–	29 926
Contrats d'options – hors cote	–	–	–	–
Swaps – hors cote	–	–	–	–
	29 935	(9)	–	29 926

Actifs financiers – par catégorie	31 décembre 2016			
	Actif, montant brut (\$)	Montant compensé selon la convention-cadre (\$)	Garanties offertes/reçues (\$)	Montant net (\$)
Contrats de change à terme	8 940 628	–	–	8 940 628
Contrats d'options – hors cote	–	–	–	–
Swaps – hors cote	–	–	–	–
	8 940 628	–	–	8 940 628

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

Passifs financiers – par catégorie	Passif, montant brut (\$)	Montant compensé selon la convention- cadre (\$)	Garanties offertes/ reçues (\$)	Montant net (\$)
Contrats de change à terme	125 636	–	–	125 636
Contrats d'options – hors cote	–	–	–	–
Swaps – hors cote	–	–	–	–
	125 636	–	–	125 636

**Participation dans des fonds sous-jacents (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds ne détenait aucune participation dans des fonds sous-jacents.

**Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, il n'y avait aucune différence entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part pour chaque série du Fonds.

**ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Au

(en dollars)	31 décembre 2017*
ACTIF	
Actif courant	
Trésorerie	150 000
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	150 000
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE	
Série Apogée	75 000
Série M	75 000
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART	
Série Apogée	10,00
Série M	10,00

**ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL**

Pour la période close le 31 décembre (note 1)

(en dollars, sauf le nombre moyen de parts)	2017*
REVENUS	
Total des revenus (pertes), montant net	—
CHARGES	
Total des charges	—
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	—
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE	
Série Apogée	—
Série M	—
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART†	
Série Apogée	—
Série M	—
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE	
Série Apogée	7 500
Série M	7 500

† L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES**

Pour la période close le 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017*
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE	
Série Apogée	—
Série M	—
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS	
Série Apogée	—
Série M	—
TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES	
Produit de l'émission de titres	
Série Apogée	75 000
Série M	75 000
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
Série Apogée	75 000
Série M	75 000
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	
Série Apogée	75 000
Série M	75 000

**TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE**

Pour la période close le 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017*
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	—
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	
Produit de l'émission de parts rachetables	150 000
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	150 000
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	150 000
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	—
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	150 000

\* Aucune donnée comparative n'est présentée, car le Fonds a obtenu son capital de lancement le 14 novembre 2017.



## NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

### Le Fonds (note 1)

Le Fonds a pour objectif de réaliser un rendement total à long terme par la production de revenu et la croissance du capital en investissant principalement dans des titres à revenu fixe de qualité inférieure du monde entier.

Le Fonds a obtenu son capital de lancement le 14 novembre 2017 et a commencé ses activités le 16 janvier 2018. Les frais engagés au cours de la période ont été absorbés par le gestionnaire.

### Risques associés aux instruments financiers (note 4)

#### Risque de crédit

Le Fonds est exposé au risque de crédit, qui s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Au 31 décembre 2017, le risque de crédit était considéré comme minime, la trésorerie du Fonds étant déposée auprès d'une institution financière notée A+.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>		
Actif courant		
Placements		
Actifs financiers non dérivés	60 340 116	56 756 969
Trésorerie	551 666	152 974
Souscriptions à recevoir	6 455	90 372
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	259 040	255 629
	<u>61 157 277</u>	<u>57 255 944</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif courant		
Rachats à payer	75 590	35 109
Charges à payer	—	538
Perte latente sur les contrats de change à terme	—	9 008
	<u>75 590</u>	<u>44 655</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>61 081 687</u>	<u>57 211 289</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	59 855 309	56 419 693
Série F	1 226 378	791 596
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART</b>		
Série Apogée	18,53	18,41
Série F	18,76	18,62

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars, sauf le nombre moyen de parts)	2017	2016
<b>REVENUS</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	973 333	885 220
Revenus d'intérêts à distribuer	906 667	823 785
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	863 307	781 063
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	12 566	53 234
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les actifs financiers non dérivés	(479 559)	4 300 986
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les contrats de change à terme	9 008	8 533
Gain (perte) net sur les placements	<u>2 285 322</u>	<u>6 852 821</u>
Prêt de titres (note 11)	10 490	9 186
Gain (perte) de change net réalisé et latent	(3 564)	(25 721)
Autres revenus	—	710
Total des revenus (pertes), montant net	<u>2 292 248</u>	<u>6 836 996</u>
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 5)	10 181	6 684
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	175 931	159 558
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 135	1 184
Charge d'intérêts et frais de découvert bancaire	144	206
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	12 211	9 429
Autres frais du Fonds	—	9
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	19 072	17 513
Coûts de transactions	13 293	19 755
Total des charges	<u>231 967</u>	<u>214 338</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>2 060 281</u>	<u>6 622 658</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	2 033 004	6 549 921
Série F	27 277	72 737
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART†</b>		
Série Apogée	0,64	2,19
Série F	0,49	1,95
<b>NOMBRE MOYEN PONDERÉ DE PARTS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	3 190 064	2 996 051
Série F	55 171	37 309

† L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	56 419 693	48 117 892
Série F	791 596	538 613
	<u>57 211 289</u>	<u>48 656 505</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série Apogée	2 033 004	6 549 921
Série F	27 277	72 737
	<u>2 060 281</u>	<u>6 622 658</u>
<b>DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Revenus nets de placement		
Série Apogée	(1 632 655)	(1 514 811)
Série F	(20 365)	(14 117)
	<u>(1 653 020)</u>	<u>(1 528 928)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES</b>		
Produit de l'émission de titres		
Série Apogée	15 103 724	13 596 963
Série F	707 999	269 477
Distributions réinvesties		
Série Apogée	1 573 246	1 500 531
Série F	6 726	3 051
Montants versés pour le rachat		
Série Apogée	(13 641 703)	(11 830 803)
Série F	(286 855)	(78 165)
	<u>3 463 137</u>	<u>3 461 054</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Série Apogée	3 435 616	8 301 801
Série F	434 782	252 983
	<u>3 870 398</u>	<u>8 554 784</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	59 855 309	56 419 693
Série F	1 226 378	791 596
	<u>61 081 687</u>	<u>57 211 289</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 060 281	6 622 658
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les actifs financiers non dérivés	(863 307)	(781 063)
(Gain) perte de change latente	(654)	26 265
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les actifs financiers non dérivés	479 559	(4 300 986)
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les contrats de change à terme	(9 008)	(8 533)
Achats de placements	(27 476 052)	(35 723 586)
Produit de la vente de placements	24 276 653	32 246 702
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	(3 411)	(17 747)
Charges et autres montants à payer	(538)	535
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<u>(1 536 477)</u>	<u>(1 935 755)</u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	15 895 640	13 777 998
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(13 888 077)	(11 879 360)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(73 048)	(25 346)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<u>1 934 515</u>	<u>1 873 292</u>
Gain (perte) de change latent	654	(26 265)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	398 038	(62 463)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	152 974	241 702
<b>TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>	<u>551 666</u>	<u>152 974</u>
Intérêts versés <sup>1)</sup>	144	206
Intérêts reçus <sup>1)</sup>	916 841	798 151
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts <sup>1)</sup>	947 535	883 679

<sup>1)</sup> Classés comme éléments d'exploitation.

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)	Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
OBLIGATIONS ET DÉBENTURES – 46,6 %				OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (suite)			
Obligations de sociétés – 17,1 %				Obligations de sociétés (suite)			
407 International Inc. (remb. par antic.), 2,43 %, 4 févr. 2027	50 000	49 982	48 696	EPCOR Utilities Inc., 4,55 %, 28 févr. 2042	20 000	24 100	23 330
407 International Inc. (remb. par antic.), 3,30 %, 27 sept. 2044	40 000	40 041	38 728	FortisAlberta Inc., 4,54 %, 18 oct. 2041	40 000	48 480	46 791
407 International Inc. (remb. par antic.), 3,83 %, 11 nov. 2045	25 000	24 960	26 393	FortisBC Energy Inc. (remb. par antic.), 3,38 %, 13 oct. 2044	25 000	25 000	24 421
407 International Inc. (remb. par antic.), 4,19 %, 25 janv. 2042	120 000	133 791	133 920	FortisBC Energy Inc., 5,80 %, 13 mai 2038	20 000	27 840	26 660
Alectra Inc. (remb. par antic.), 2,49 %, 17 févr. 2027	105 000	105 000	102 026	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 6,47 %, 2 févr. 2034	145 000	205 265	208 427
Altagas Ltd. (remb. par antic.), 3,57 %, 12 mars 2023	105 000	105 426	107 127	Hydro One Inc., 3,20 %, 13 janv. 2022	40 000	44 140	41 276
Altagas Ltd. (remb. par antic.), 3,98 %, 4 juill. 2027	135 000	135 529	137 465	Hydro One Inc., 4,39 %, 26 sept. 2041	190 000	216 399	216 016
Altagas Ltd. (remb. par antic.), 4,12 %, 7 janv. 2026	50 000	49 972	51 962	Hydro One Inc., 6,03 %, 3 mars 2039	50 000	73 299	68 487
AltaLink LP (remb. par antic.), 4,05 %, 21 mai 2044	90 000	102 060	99 107	Inter Pipeline Ltd. (remb. par antic.), 2,61 %, 13 juill. 2023	20 000	20 000	19 537
AltaLink LP (remb. par antic.), 4,09 %, 30 déc. 2044	115 000	118 360	127 257	Inter Pipeline Ltd. (remb. par antic.), 2,73 %, 18 févr. 2024	40 000	40 000	38 979
Banque de Montréal, taux variable, 3,40 %, 23 avr. 2021	40 000	42 715	41 289	Inter Pipeline Ltd. (remb. par antic.), 3,17 %, 24 déc. 2024	30 000	28 191	29 730
Banque de Montréal, 1,88 %, 31 mars 2021	40 000	39 998	39 399	Inter Pipeline Ltd. (remb. par antic.), 3,48 %, 16 sept. 2026	150 000	151 820	149 549
Banque de Montréal, 2,12 %, 16 mars 2022	340 000	335 453	335 122	Les Compagnies Loblaw limitée, 6,15 %, 29 janv. 2035	130 000	165 815	161 064
Banque de Montréal, 2,70 %, 11 sept. 2024	80 000	79 990	79 973	Métro inc., série G (remb. par antic.), 3,39 %, 6 sept. 2027	165 000	164 903	163 914
Banque de Montréal, 2,84 %, 4 juin 2020	255 000	267 226	258 642	Banque Nationale du Canada, 1,81 %, 26 juill. 2021	185 000	185 039	181 235
La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,29 %, 28 juin 2024	95 000	94 994	92 638	North West Redwater Partnership / NWR Financing Co., Ltd. (remb. par antic.), 2,10 %, 23 janv. 2022	145 000	143 043	142 153
La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,36 %, 8 nov. 2022	260 000	259 964	257 541	North West Redwater Partnership / NWR Financing Co., Ltd. (remb. par antic.), 3,70 %, 23 août 2042	25 000	24 909	24 740
La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,87 %, 4 juin 2021	515 000	538 040	522 876	North West Redwater Partnership / NWR Financing Co., Ltd. (remb. par antic.), 4,05 %, 24 janv. 2044	50 000	55 850	52 237
Bell Canada (remb. par antic.), 2,70 %, 27 déc. 2023	60 000	59 932	59 016	North West Redwater Partnership / NWR Financing Co., Ltd. (remb. par antic.), 4,15 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2032	30 000	29 924	32 313
Bell Canada (remb. par antic.), 2,90 %, 12 mai 2026	55 000	54 853	53 168	North West Redwater Partnership / NWR Financing Co., Ltd. (remb. par antic.), 4,25 %, 1 <sup>er</sup> mars 2029	50 000	49 861	54 253
Bell Canada (remb. par antic.), 3,15 %, 29 août 2021	180 000	189 810	183 517	Nova Scotia Power Inc., 4,15 %, 6 mars 2042	45 000	50 558	48 851
Bell Canada (remb. par antic.), 3,55 %, 2 déc. 2025	40 000	39 850	40 694	Nova Scotia Power Inc., 5,61 %, 15 juin 2040	30 000	40 174	39 117
Bell Canada, 3,54 %, 12 juin 2020	310 000	330 407	318 630	Reliance LP (remb. par antic.), 3,84 %, 15 janv. 2025	140 000	139 997	139 795
Corporation Cameco (remb. par antic.), 4,19 %, 24 mars 2024	70 000	75 600	69 486	Reliance LP, 4,08 %, 2 août 2021	90 000	91 152	92 338
Corporation Cameco, 3,75 %, 14 nov. 2022	35 000	37 023	34 570	Rogers Communications Inc., 4,00 %, 6 juin 2022	350 000	383 320	369 822
Corporation Cameco, 5,67 %, 2 sept. 2019	170 000	194 650	176 350	Banque Royale du Canada, 1,97 %, 2 mars 2022	675 000	667 279	661 380
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,85 %, 14 juill. 2020	115 000	115 390	113 881	Banque Royale du Canada, 2,98 %, 7 mai 2019	50 000	52 376	50 631
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,90 %, 26 avr. 2021	195 000	195 646	192 145	Shaw Communications Inc. (remb. par antic.), 4,35 %, 31 oct. 2023	30 000	33 240	31 991
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,04 %, 21 mars 2022	65 000	64 979	63 872	Shaw Communications Inc., 5,50 %, 7 déc. 2020	160 000	189 040	173 535
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,30 %, 11 juill. 2022	160 000	159 992	158 571	Groupe SNC-Lavalin inc., 6,19 %, 3 juill. 2019	120 000	141 481	126 508
CU Inc., 4,54 %, 24 oct. 2041	110 000	130 865	128 765	Financière Sun Life inc., 4,57 %, 23 août 2021	90 000	104 869	96 446
CU Inc., 5,43 %, 23 janv. 2019	180 000	208 980	186 596	TELUS Corporation (remb. par antic.), 4,40 %, 29 juill. 2045	40 000	39 989	39 869
Enbridge Gas Distribution Inc., 4,04 %, 23 nov. 2020	190 000	209 302	199 658	TELUS Corporation (remb. par antic.), 4,75 %, 17 juill. 2044	160 000	175 565	168 237
Enbridge Income Fund (remb. par antic.), 3,95 %, 19 août 2024	160 000	168 616	165 113	TELUS Corporation, 5,05 %, 4 déc. 2019	130 000	149 942	136 924
Pipelines Enbridge Inc., 4,49 %, 12 nov. 2019	210 000	237 468	219 532	Teranet Holdings LP, 4,81 %, 16 déc. 2020	140 000	161 000	146 517
ENMAX Corporation (remb. par antic.), 3,81 %, 5 sept. 2024	110 000	117 322	111 542	La Banque Toronto-Dominion, 1,91 %, 18 juill. 2023	55 000	55 000	53 055

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Valeur nominale (\$)/			Émetteur	Nombre d'actions/		
	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)		valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
<b>OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (suite)</b>				<b>ACTIONS (suite)</b>			
Obligations de sociétés (suite)				Énergie (suite)			
La Banque Toronto-Dominion, 1,99 %, 23 mars 2022	80 000	80 000	78 565	Enbridge Inc.	15 350	712 505	754 606
La Banque Toronto-Dominion, 2,05 %, 8 mars 2021	210 000	210 000	208 217	Enbridge Income Fund Holdings Inc.	30 100	990 035	897 281
La Banque Toronto-Dominion, 2,45 %, 2 avr. 2019	222 000	230 519	223 362	Enerplus Corporation	27 650	240 303	340 372
La Banque Toronto-Dominion, 3,23 %, 24 juill. 2024	170 000	180 011	175 585	Husky Energy Inc.	51 001	952 793	905 268
TransCanada PipeLines Ltd. (remb. par antic.), 4,35 %, 6 déc. 2045	150 000	150 629	161 206	Inter Pipeline Ltd.	30 200	742 963	786 106
TransCanada PipeLines Ltd., 4,55 %, 15 nov. 2041	140 000	159 250	154 734			6 845 256	5 962 041
Société Wells Fargo Canada, 2,94 %, 25 juill. 2019	210 000	223 146	212 762	Finance – 18,4 %			
Westcoast Energy Inc., 3,88 %, 28 oct. 2021	160 000	177 205	167 685	Banque de Montréal	9 150	542 142	920 399
		10 723 806	10 437 511	La Banque de Nouvelle-Écosse	13 145	681 350	1 066 322
Obligations du gouvernement fédéral – 16,9 %				Banque Canadienne Impériale de Commerce	4 795	374 746	587 579
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 2,35 %, 15 juin 2027	780 000	804 980	777 211	Chartwell Seniors Housing Real Estate			
Obligations du gouvernement du Canada, 0,50 %, 1 <sup>er</sup> mars 2022	1 270 000	1 209 935	1 202 797	Investment Trust	39 555	600 540	643 164
Obligations du gouvernement du Canada, 1,00 %, 1 <sup>er</sup> juin 2027	300 000	269 550	273 403	Intact Corporation financière	9 050	775 523	950 160
Gouvernement du Canada, 0,75 %, 1 <sup>er</sup> mars 2021	125 000	121 783	121 098	Banque Laurentienne du Canada	10 990	525 401	621 265
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2019	3 780 000	3 882 222	3 785 339	Société Financière Manuvie	33 920	737 994	889 382
Gouvernement du Canada, 2,25 %, 1 <sup>er</sup> juin 2025	4 080 000	4 323 696	4 152 269	Corporation Financière Power	35 100	1 186 518	1 212 354
		10 612 166	10 312 117	Banque Royale du Canada	14 470	821 490	1 485 346
Obligations provinciales – 12,6 %				Financière Sun Life inc.	20 150	866 336	1 045 382
Province de l'Alberta, 3,45 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2043	160 000	163 619	172 716	La Banque Toronto-Dominion	24 435	1 179 901	1 799 638
Province de la Colombie-Britannique, 4,30 %, 18 juin 2042	295 000	377 244	368 615			8 291 941	11 220 991
Province du Manitoba, 5,70 %, 5 mars 2037	320 000	476 991	445 485	Santé – 3,8 %			
Province du Nouveau-Brunswick, 4,55 %, 26 mars 2037	450 000	574 593	547 763	GlaxoSmithKline PLC, CAAE	15 825	861 950	704 954
Province de l'Ontario, 2,85 %, 2 juin 2023	2 400 000	2 603 716	2 466 575	Johnson & Johnson	2 845	300 183	499 226
Province de l'Ontario, 3,15 %, 2 juin 2022	415 000	444 539	431 767	Merck & Co., Inc.	8 185	603 191	578 431
Province de l'Ontario, 3,45 %, 2 juin 2045	1 225 000	1 316 317	1 339 901	Pfizer Inc.	12 385	518 514	563 379
Province de l'Ontario, 4,70 %, 2 juin 2037	50 000	61 685	63 370			2 283 838	2 345 990
Province de Québec, 3,50 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2045	1 390 000	1 473 826	1 539 405	Matériaux – 1,9 %			
Province de Québec, 5,00 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2038	35 000	44 755	46 482	Agrium Inc.	8 230	996 215	1 189 893
Province de la Saskatchewan, 4,75 %, 1 <sup>er</sup> juin 2040	205 000	282 941	263 905	Immobilier – 5,0 %			
		7 820 226	7 685 984	Brookfield Property Partners LP	29 050	850 036	809 043
TOTAL DES OBLIGATIONS ET DES DÉBENTURES		29 156 198	28 435 612	Fonds de placement immobilier Cominar	21 735	290 364	312 984
ACTIONS – 51,2 %				Fiducie de placement immobilier industriel Dream	54 795	394 169	482 196
Consommation discrétionnaire – 1,4 %				Fonds de placement immobilier H&R	27 600	564 783	589 536
Shaw Communications Inc., cat. B	30 755	824 267	882 361	Fonds de placement immobilier RioCan	35 880	987 483	874 037
Biens de consommation de base – 2,2 %						3 086 835	3 067 796
George Weston limitée	3 625	369 767	395 705	Services de télécommunication – 5,9 %			
Metro Inc., cat. A	10 270	369 353	413 368	BCE Inc.	19 750	1 134 377	1 192 505
North West Company Inc.	17 290	457 254	519 910	Rogers Communications Inc., cat. B	8 965	405 124	574 208
		1 196 374	1 328 983	TELUS Corporation	18 675	784 148	889 304
Énergie – 9,8 %				Verizon Communications Inc.	13 895	857 971	923 669
ARC Resources Ltd.	42 825	751 195	631 669			3 181 620	3 579 686
Cenovus Energy Inc.	68 565	1 260 890	787 126	Services aux collectivités – 2,8 %			
Crescent Point Energy Corporation	89 730	1 194 572	859 613	Brookfield Renew Energy Partners LP	6 335	231 181	277 535
				Hydro One Limited	37 875	872 952	848 400
				Superior Plus Corporation	50 755	605 293	602 462
						1 709 426	1 728 397
				TOTAL DES ACTIONS		28 415 772	31 306 138
				INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE – 1,0 %			
				Bons du Trésor – 1,0 %			
				Gouvernement du Canada, 0,00 %, 5 avr. 2018	600 000	598 332	598 366
				Coûts de transactions		(25 853)	
				TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		58 144 449	60 340 116
				AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS – 1,2 %			741 571
				ACTIF NET – 100,0 %			61 081 687
				Les instruments financiers dont le taux d'intérêt stipulé est de 0,00 % sont achetés à escompte, soit à un prix inférieur à leur valeur nominale. L'escompte représente les intérêts réels implicites.			

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Le Fonds (note 1)**

Le Fonds a pour objectif de réaliser des rendements supérieurs à long terme au moyen d'une croissance du capital et des revenus en investissant principalement dans des actions de sociétés canadiennes à grande capitalisation et dans des obligations gouvernementales canadiennes. Le portefeuille du Fonds sera pondéré en fonction des catégories d'actifs selon les fourchettes suivantes : de 40 % à 80 % en actions, de 20 % à 60 % en titres à revenu fixe et de 0 % à 30 % en titres du marché monétaire à court terme et en trésorerie.

**Risques associés aux instruments financiers (note 4)****Risque de taux d'intérêt**

Le tableau suivant présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction du terme à courir jusqu'à l'échéance (la date d'échéance ou la date de rajustement de l'intérêt, selon la première occurrence) du portefeuille du Fonds, compte non tenu des fonds sous-jacents, des actions privilégiées, de la trésorerie et des découverts, selon le cas.

Risque de taux d'intérêt	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
Moins de 1 an	598 366	290 018
De 1 à 3 ans	6 328 867	6 845 844
De 3 à 5 ans	5 623 681	5 272 672
De 5 à 10 ans	9 590 499	8 517 797
Plus de 10 ans	6 892 565	7 141 958
	29 033 978	28 068 289

Au 31 décembre 2017, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en supposant un déplacement parallèle de la courbe des taux et toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait respectivement diminué ou augmenté de 505 748 \$, ou environ 0,8 % (498 431 \$ ou environ 0,9 % au 31 décembre 2016).

**Risque de change**

Les tableaux suivants présentent l'exposition du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change, le cas échéant.

31 décembre 2017				
Devise	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	3 323 046	–	3 323 046	5,4
	3 323 046	–	3 323 046	5,4
31 décembre 2016				
Devise	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	3 232 466	(389 262)	2 843 204	5,0
	3 232 466	(389 262)	2 843 204	5,0

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté de 332 305 \$, ce qui représente 0,5 % de l'actif net (284 320 \$ au 31 décembre 2016, soit 0,5 % de l'actif net). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

**Risque de prix**

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur comptable des instruments financiers varie en raison des fluctuations des cours (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant un marché ou un segment de marché. L'exposition au risque de prix est surtout liée aux actions, aux fonds sous-jacents, aux dérivés et aux produits de base, le cas échéant. Au 31 décembre 2017, une tranche d'environ 51,2 % de l'actif net du Fonds était exposée au risque de prix (50,2 % au 31 décembre 2016). Si les cours des titres visés avaient diminué ou augmenté de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 3 130 614 \$ (2 868 868 \$ au 31 décembre 2016). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

**Risque de crédit**

Le tableau ci-après présente les notations des obligations, des débetures, des instruments du marché monétaire et des actions privilégiées détenus par le Fonds, le cas échéant.

Notation	31 décembre 2017		31 décembre 2016	
	Pourcentage du total des instruments notés (%)	Pourcentage de l'actif net (%)	Pourcentage du total des instruments notés (%)	Pourcentage de l'actif net (%)
<b>Notation des instruments à court terme</b>				
A-1+	2,1	1,0	0,9	0,4
<b>Notation des obligations</b>				
AAA	36,8	17,4	32,4	16,1
AA	16,8	8,0	13,9	6,7
A	29,0	13,9	38,7	18,9
BBB	15,3	7,3	14,1	6,9
	100,0	47,6	100,0	49,0

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Risque de concentration**

Le risque de concentration découle de la concentration des instruments financiers dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, une catégorie d'actifs ou un secteur d'activité, le cas échéant. Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable, en pourcentage de l'actif net :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Consommation discrétionnaire	1,4	1,9
Biens de consommation de base	2,2	3,1
Obligations de sociétés	17,1	18,5
Énergie	9,8	7,5
Obligations du gouvernement fédéral	16,9	15,3
Finance	18,4	16,9
Santé	3,8	3,5
Matériaux	1,9	1,9
Obligations provinciales	12,6	14,8
Immobilier	5,0	5,7
Services de télécommunication	5,9	6,7
Bons du Trésor	1,0	0,4
Utilisation d'estimations	2,8	3,0

**Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)**

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>31 décembre 2017</b>				
Actions	31 306 138	–	–	31 306 138
Obligations et débiteures	–	28 435 612	–	28 435 612
Instruments du marché monétaire	–	598 366	–	598 366
	31 306 138	29 033 978	–	60 340 116

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>31 décembre 2016</b>				
Actions	28 688 680	–	–	28 688 680
Obligations et débiteures	–	27 818 466	–	27 818 466
Instruments du marché monétaire	–	249 823	–	249 823
	28 688 680	28 068 289	–	56 756 969
Perte latente sur les contrats de change à terme	–	(9 008)	–	(9 008)
	28 688 680	28 059 281	–	56 747 961

**Transferts entre les niveaux**

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016.

**Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)**

Le tableau suivant présente les renseignements relatifs à la compensation des actifs et des passifs financiers et aux montants des garanties en cas d'événements futurs, tels que faillites ou résiliations de contrats. Aucun montant compensé ne figure dans les états financiers. Au 31 décembre 2017, le Fonds n'avait conclu aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

Actifs financiers – par catégorie	31 décembre 2016			
	Actif, montant brut (\$)	Montant compensé selon la convention-cadre (\$)	Garanties offertes/reçues (\$)	Montant net (\$)
Contrats de change à terme	–	–	–	–
Contrats d'options – hors cote	–	–	–	–
Swaps – hors cote	–	–	–	–
	–	–	–	–

Passifs financiers – par catégorie	31 décembre 2016			
	Passif, montant brut (\$)	Montant compensé selon la convention-cadre (\$)	Garanties offertes/reçues (\$)	Montant net (\$)
Contrats de change à terme	9 008	–	–	9 008
Contrats d'options – hors cote	–	–	–	–
Swaps – hors cote	–	–	–	–
	9 008	–	–	9 008

**Participation dans des fonds sous-jacents (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds ne détenait aucune participation dans des fonds sous-jacents.

**Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, il n'y avait aucune différence entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part pour chaque série du Fonds.

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Aux

(en dollars)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>		
Actif courant		
Placements		
Actifs financiers non dérivés	212 354 568	195 571 311
Trésorerie	3 875	49 354
Montant à recevoir pour la vente de titres	–	276 806
Souscriptions à recevoir	1 670 545	268 403
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	622 813	624 291
	<u>214 651 801</u>	<u>196 790 165</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif courant		
Achats de placements à payer	–	88 148
Rachats à payer	144 464	117 894
Charges à payer	–	886
	<u>144 464</u>	<u>206 928</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>214 507 337</u>	<u>196 583 237</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	207 303 946	188 236 198
Série F	1 021 957	854 641
Série I	6 181 434	7 492 398
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART</b>		
Série Apogée	25,08	23,22
Série F	25,03	23,02
Série I	25,81	23,73

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars, sauf le nombre moyen de parts)	2017	2016
<b>REVENUS</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	5 774 609	5 337 855
Revenus d'intérêts à distribuer	23 432	22 183
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	12 104 276	5 531 585
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les actifs financiers non dérivés	3 725 119	32 326 142
Gain (perte) net sur les placements	<u>21 627 436</u>	<u>43 217 765</u>
Prêt de titres (note 11)	15 100	53 605
Gain (perte) de change net réalisé et latent	21	–
Autres revenus	827	268
Total des revenus (pertes), montant net	<u>21 643 384</u>	<u>43 271 638</u>
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 5)	8 410	7 205
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	290 027	250 331
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 135	1 184
Charge d'intérêts et frais de découvert bancaire	1 386	1 963
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	3 821	4 510
Autres frais du Fonds	–	30
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	28 580	25 128
Coûts de transactions	186 442	149 072
Total des charges	<u>519 801</u>	<u>439 423</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>21 123 583</u>	<u>42 832 215</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	20 289 400	40 711 575
Série F	90 237	173 257
Série I	743 946	1 947 383
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART<sup>†</sup></b>		
Série Apogée	2,54	5,17
Série F	2,53	4,94
Série I	2,61	4,94
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	7 990 111	7 876 718
Série F	35 732	35 040
Série I	285 345	393 905

<sup>†</sup> L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.



## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	188 236 198	147 175 167
Série F	854 641	650 154
Série I	7 492 398	10 041 665
	<u>196 583 237</u>	<u>157 866 986</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série Apogée	20 289 400	40 711 575
Série F	90 237	173 257
Série I	743 946	1 947 383
	<u>21 123 583</u>	<u>42 832 215</u>
<b>DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Revenus nets de placement		
Série Apogée	(5 162 771)	(4 914 223)
Série F	(16 025)	(15 762)
Série I	(166 136)	(207 212)
	<u>(5 344 932)</u>	<u>(5 137 197)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES</b>		
Produit de l'émission de titres		
Série Apogée	38 858 936	45 563 368
Série F	246 122	200 340
Série I	41 000	87 900
Distributions réinvesties		
Série Apogée	5 140 076	4 895 184
Série F	10 486	10 385
Série I	166 136	207 212
Montants versés pour le rachat		
Série Apogée	(40 057 893)	(45 194 873)
Série F	(163 504)	(163 733)
Série I	(2 095 910)	(4 584 550)
	<u>2 145 449</u>	<u>1 021 233</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Série Apogée	19 067 748	41 061 031
Série F	167 316	204 487
Série I	(1 310 964)	(2 549 267)
	<u>17 924 100</u>	<u>38 716 251</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	207 303 946	188 236 198
Série F	1 021 957	854 641
Série I	6 181 434	7 492 398
	<u>214 507 337</u>	<u>196 583 237</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	21 123 583	42 832 215
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les actifs financiers non dérivés	(12 104 276)	(5 531 585)
(Gain) perte de change latente	(104)	–
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les actifs financiers non dérivés	(3 725 119)	(32 326 142)
Achats de placements	(119 580 944)	(135 827 980)
Produit de la vente de placements	118 815 739	135 073 858
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	1 478	(13 421)
Charges et autres montants à payer	(886)	696
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<u>4 529 471</u>	<u>4 207 641</u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	37 743 916	45 676 416
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(42 290 737)	(49 834 804)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(28 233)	(24 415)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<u>(4 575 054)</u>	<u>(4 182 803)</u>
Gain (perte) de change latent	104	–
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(45 583)	24 838
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	49 354	24 516
<b>TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>	<u>3 875</u>	<u>49 354</u>
Intérêts versés <sup>1)</sup>	1 386	1 963
Intérêts reçus <sup>1)</sup>	23 466	22 222
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts <sup>1)</sup>	5 772 232	5 319 884

<sup>1)</sup> Classés comme éléments d'exploitation.

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)	Émetteur	Nombre d'actions/valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
<b>ACTIONS – 96,8 %</b>				<b>INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE – 2,2 %</b>			
Consommation discrétionnaire – 4,8 %				Bons du Trésor – 2,2 %			
Les Vêtements de Sport Gildan inc.	63 800	1 816 719	2 590 918	Gouvernement du Canada, 0,00 %, 8 févr. 2018	3 650 000	3 645 691	3 646 125
Magna International Inc.	107 500	5 003 495	7 658 300	Gouvernement du Canada, 0,00 %, 22 févr. 2018	200 000	199 688	199 704
		6 820 214	10 249 218	Gouvernement du Canada, 0,00 %, 25 janv. 2018	800 000	799 174	799 479
<b>Énergie – 17,1 %</b>						4 644 553	4 645 308
Corporation Cameco	149 600	1 906 914	1 736 856	Coûts de transactions		(220 171)	
Canadian Natural Resources Ltd.	131 000	4 245 233	5 884 520	<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS</b>	<b>171 812 351</b>		212 354 568
Cenovus Energy Inc.	333 700	6 254 929	3 830 876	<b>AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS – 1,0 %</b>			2 152 769
Crescent Point Energy Corporation	368 200	3 511 624	3 527 356	<b>ACTIF NET – 100,0 %</b>			<b>214 507 337</b>
Enbridge Inc.	81 600	4 063 496	4 011 456				
Suncor Énergie Inc.	172 414	5 446 636	7 956 906	Les instruments financiers dont le taux d'intérêt stipulé est de 0,00 % sont achetés à escompte, soit à un prix inférieur à leur valeur nominale. L'escompte représente les intérêts réels implicites.			
TransCanada Corporation	115 200	6 116 678	7 047 936				
Trican Well Service Ltd.	294 160	1 108 454	1 200 173				
Trinidad Drilling Ltd.	884 300	2 210 061	1 503 310				
		34 864 025	36 699 389				
<b>Finance – 42,6 %</b>							
Banque de Montréal	81 300	7 734 568	8 177 967				
La Banque de Nouvelle-Écosse	115 000	6 303 608	9 328 800				
Banque Canadienne Impériale de Commerce	96 200	7 747 668	11 788 348				
CI Financial Corporation	108 400	3 240 345	3 227 068				
ECN Capital Corporation	445 800	1 483 097	1 751 994				
Services financiers Élément	253 500	3 130 854	2 408 250				
Société Financière Manuvie	294 080	6 100 194	7 710 778				
Power Corporation du Canada	211 200	6 487 897	6 836 544				
Banque Royale du Canada	198 600	13 512 363	20 386 289				
La Banque Toronto-Dominion	265 600	12 415 528	19 561 440				
		68 156 122	91 177 478				
<b>Industrie – 9,8 %</b>							
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada							
	92 600	5 538 886	9 597 990				
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée							
	23 400	4 264 849	5 374 044				
Westjet Airlines Ltd.							
	232 400	5 161 242	6 126 064				
		14 964 977	21 098 098				
<b>Technologies de l'information – 0,7 %</b>							
Celestica Inc.							
	115 900	1 550 384	1 527 562				
<b>Matériaux – 14,8 %</b>							
Agrium Inc.							
	59 900	6 344 304	8 660 342				
Société aurifère Barrick							
	166 200	4 572 082	3 021 516				
Goldcorp Inc.							
	362 200	6 998 395	5 806 066				
Lundin Mining Corporation							
	340 500	1 890 171	2 846 580				
Major Drilling Group International Inc.							
	326 100	2 359 823	2 302 266				
Methanex Corporation							
	66 500	3 068 318	5 064 640				
Sherritt International Corporation							
	1 200 200	2 761 186	2 064 344				
Ressources Teck Ltée, cat. B							
	61 600	1 611 666	2 024 792				
		29 605 945	31 790 546				
<b>Immobilier – 0,5 %</b>							
Boardwalk Real Estate Investment Trust							
	26 500	1 039 925	1 141 885				
<b>Services de télécommunication – 5,2 %</b>							
BCE Inc.							
	23 600	1 090 342	1 424 968				
Rogers Communications Inc., cat. B							
	79 800	3 508 672	5 111 190				
TELUS Corporation							
	97 300	3 099 494	4 633 426				
		7 698 508	11 169 584				
<b>Services aux collectivités – 1,3 %</b>							
Capital Power Corporation							
	20 500	491 974	502 045				
TransAlta Corporation							
	315 900	2 195 895	2 353 455				
		2 687 869	2 855 500				
<b>TOTAL DES ACTIONS</b>		<b>167 387 969</b>	<b>207 709 260</b>				

## NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

### Le Fonds (note 1)

Le Fonds a pour objectif de réaliser des rendements supérieurs à long terme au moyen d'une croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés canadiennes.

### Risques associés aux instruments financiers (note 4)

#### Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction du terme à courir jusqu'à l'échéance (la date d'échéance ou la date de rajustement de l'intérêt, selon la première occurrence) du portefeuille du Fonds, compte non tenu des fonds sous-jacents, des actions privilégiées, de la trésorerie et des découverts, selon le cas.

Risque de taux d'intérêt	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
Moins de 1 an	4 645 308	2 548 961
De 1 à 3 ans	-	-
De 3 à 5 ans	-	-
De 5 à 10 ans	-	-
Plus de 10 ans	-	-
	4 645 308	2 548 961

Au 31 décembre 2017, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en supposant un déplacement parallèle de la courbe des taux et toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait respectivement diminué ou augmenté de 1 246 \$, ou environ 0,0 % (590 \$ ou environ 0,0 % au 31 décembre 2016).

#### Risque de change

Les tableaux suivants présentent l'exposition du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change, le cas échéant.

Devise	31 décembre 2017			
	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	6 262	-	6 262	0,0
	6 262	-	6 262	0,0

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté de 626 \$, ce qui représente 0,0 % de l'actif net (néant au 31 décembre 2016, soit 0,0 % de l'actif net). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

#### Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur comptable des instruments financiers varie en raison des fluctuations des cours (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant un marché ou un segment de marché. L'exposition au risque de prix est surtout liée aux actions, aux fonds sous-jacents, aux dérivés et aux produits de base, le cas échéant. Au 31 décembre 2017, une tranche d'environ 96,8 % de l'actif net du Fonds était exposée au risque de prix (98,2 % au 31 décembre 2016). Si les cours des titres visés avaient diminué ou augmenté de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 20 770 926 \$ (19 302 235 \$ au 31 décembre 2016). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

#### Risque de crédit

Le tableau ci-après présente les notations des obligations, des débetures, des instruments du marché monétaire et des actions privilégiées détenus par le Fonds, le cas échéant.

Notation	31 décembre 2017		31 décembre 2016	
	Pourcentage du total des instruments notés (%)	Pourcentage de l'actif net (%)	Pourcentage du total des instruments notés (%)	Pourcentage de l'actif net (%)
<b>Notation des instruments à court terme</b>				
A-1+	100,0	2,2	100,0	1,3
	100,0	2,2	100,0	1,3

#### Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des instruments financiers dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, une catégorie d'actifs ou un secteur d'activité, le cas échéant. Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable, en pourcentage de l'actif net :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Consommation discrétionnaire	4,8	6,0
Biens de consommation de base	-	1,5
Énergie	17,1	17,1
Finance	42,6	41,6
Fonds indiciels négociés en bourse	-	2,5
Industrie	9,8	8,7
Technologies de l'information	0,7	0,2
Matériaux	14,8	14,6
Immobilier	0,5	0,3
Services de télécommunication	5,2	5,0
Bons du Trésor	2,2	1,3
Utilisation d'estimations	1,3	0,9

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)**

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

<b>31 décembre 2017</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Actions	207 709 260	–	–	207 709 260
Instruments du marché monétaire	–	4 645 308	–	4 645 308
	207 709 260	4 645 308	–	212 354 568

<b>31 décembre 2016</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Actions	193 022 350	–	–	193 022 350
Instruments du marché monétaire	–	2 548 961	–	2 548 961
	193 022 350	2 548 961	–	195 571 311

**Transferts entre les niveaux**

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016.

**Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait conclu aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

**Participation dans des fonds sous-jacents (note 2)**

Le tableau suivant présente, en pourcentage, les fonds sous-jacents détenus par le Fonds. Au 31 décembre 2017, le Fonds ne détenait aucune participation dans des fonds sous-jacents.

<b>Fonds sous-jacent</b>	<b>31 décembre 2016</b>	
	<b>Valeur comptable du fonds sous-jacent (\$)</b>	<b>Pourcentage de participation dans le fonds sous-jacent (%)</b>
iShares S&P/TSX 60 Index ETF	4 881 184	0,0
	4 881 184	

**Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, il n'y avait aucune différence entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part pour chaque série du Fonds.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>		
Actif courant		
Placements		
Actifs financiers non dérivés	104 679 558	87 708 006
Trésorerie	749 901	176 879
Souscriptions à recevoir	872 497	134 575
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	296 728	119 844
	<u>106 598 684</u>	<u>88 139 304</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif courant		
Achats de placements à payer	–	6 322
Rachats à payer	61 542	46 513
Charges à payer	–	591
	<u>61 542</u>	<u>53 426</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>106 537 142</u>	<u>88 085 878</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	88 853 798	76 587 808
Série F	365 594	282 570
Série I	17 317 750	11 215 500
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART</b>		
Série Apogée	20,89	21,61
Série F	20,73	21,41
Série I	21,31	22,03

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars, sauf le nombre moyen de parts)	2017	2016
<b>REVENUS</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	2 105 359	1 168 416
Revenus d'intérêts à distribuer	250 835	159 157
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	5 297 052	5 038 250
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les actifs financiers non dérivés	(5 679 614)	8 104 316
Gain (perte) net sur les placements	1 973 632	14 470 139
Prêt de titres (note 11)	34 503	38 362
Gain (perte) de change net réalisé et latent	(32 838)	2 567
Autres revenus	179	290
Total des revenus (pertes), montant net	<u>1 975 476</u>	<u>14 511 358</u>
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 5)	3 061	2 268
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	204 984	174 394
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 135	1 184
Charge d'intérêts et frais de découvert bancaire	–	753
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	–	261
Autres frais du Fonds	–	13
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	21 083	18 635
Coûts de transactions	407 847	217 188
Total des charges	<u>638 110</u>	<u>414 696</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>1 337 366</u>	<u>14 096 662</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	1 074 715	12 379 609
Série F	8	35 340
Série I	262 643	1 681 713
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART<sup>†</sup></b>		
Série Apogée	0,28	3,66
Série F	0,00	3,17
Série I	0,38	3,58
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	3 836 479	3 386 748
Série F	14 814	11 153
Série I	695 149	469 900

<sup>†</sup> L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	76 587 808	58 914 639
Série F	282 570	186 165
Série I	11 215 500	9 638 812
	<u>88 085 878</u>	<u>68 739 616</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série Apogée	1 074 715	12 379 609
Série F	8	35 340
Série I	262 643	1 681 713
	<u>1 337 366</u>	<u>14 096 662</u>
<b>DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Revenus nets de placement		
Série Apogée	(1 600 523)	(1 052 406)
Série F	(3 447)	(1 920)
Série I	(339 265)	(169 551)
Gains nets réalisés sur les placements		
Série Apogée	(2 077 705)	(1 143 557)
Série F	(8 134)	(4 257)
Série I	(403 563)	(164 987)
	<u>(4 432 637)</u>	<u>(2 536 678)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES</b>		
Produit de l'émission de titres		
Série Apogée	22 111 317	24 874 545
Série F	177 077	145 341
Série I	8 721 357	2 398 225
Distributions réinvesties		
Série Apogée	3 659 724	2 185 517
Série F	8 719	4 374
Série I	742 828	334 538
Montants versés pour le rachat		
Série Apogée	(10 901 538)	(19 570 539)
Série F	(91 199)	(82 473)
Série I	(2 881 750)	(2 503 250)
	<u>21 546 535</u>	<u>7 786 278</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Série Apogée	12 265 990	17 673 169
Série F	83 024	96 405
Série I	6 102 250	1 576 688
	<u>18 451 264</u>	<u>19 346 262</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	88 853 798	76 587 808
Série F	365 594	282 570
Série I	17 317 750	11 215 500
	<u>106 537 142</u>	<u>88 085 878</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 337 366	14 096 662
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les actifs financiers non dérivés	(5 297 052)	(5 038 250)
(Gain) perte de change latente	–	(19 020)
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les actifs financiers non dérivés	5 679 614	(8 104 316)
Opérations sans effet sur la trésorerie	–	(5 440)
Achats de placements	(148 340 845)	(108 452 225)
Produit de la vente de placements	130 980 407	102 398 944
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	(176 884)	24 530
Charges et autres montants à payer	(591)	413
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<u>(15 817 985)</u>	<u>(5 098 702)</u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	30 271 829	27 316 836
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(13 859 457)	(22 112 260)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(21 365)	(12 249)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<u>16 391 007</u>	<u>5 192 327</u>
Gain (perte) de change latent	–	19 020
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	573 022	93 625
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	176 879	64 234
<b>TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>	<u>749 901</u>	<u>176 879</u>
Intérêts versés <sup>1)</sup>	–	753
Intérêts reçus <sup>1)</sup>	250 938	159 096
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts <sup>1)</sup>	1 928 374	1 187 304

<sup>1)</sup> Classés comme éléments d'exploitation.

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
<b>ACTIONS – 95,9 %</b>			
Consommation discrétionnaire – 3,8 %			
EnerCare Inc.	197 415	3 805 865	4 048 982
Biens de consommation de base – 5,2 %			
Clearwater Seafoods Inc.	316 990	3 467 501	2 323 537
Corporation Cott	155 575	2 383 461	3 263 964
		5 850 962	5 587 501
Énergie – 24,7 %			
CES Energy Solutions Corporation	450 200	2 902 394	2 939 806
Freehold Royalties Ltd.	192 830	2 514 330	2 709 262
Gibson Energy Inc.	160 070	2 903 638	2 910 073
Keyera Corporation	80 885	3 282 175	2 864 947
Corporation Pétroles Parkland	93 490	2 883 886	2 510 207
Secure Energy Services Inc.	364 195	3 349 509	3 190 348
Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd.	2 211 596	2 984 205	3 361 626
Vermilion Energy Inc.	78 855	3 376 342	3 602 096
Whitecap Resources Inc.	251 160	2 421 024	2 247 882
		26 617 503	26 336 247
Finance – 12,7 %			
Brookfield Asset Management Inc., cat. A Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.	56 315	2 893 662	3 081 557
Intact Corporation financière	66 525	3 295 037	3 979 526
La Banque Toronto-Dominion	35 495	3 169 784	3 726 620
	37 110	2 409 077	2 733 152
		11 767 560	13 520 855
Industrie – 21,9 %			
Badger Daylighting Ltd.	101 430	2 431 287	2 756 867
Boyd Group Income Fund	26 685	2 312 429	2 692 250
Cargojet Inc.	52 690	2 384 624	3 090 269
Finning International Inc.	101 200	3 095 422	3 210 064
Morneau Shepell Inc.	158 115	3 375 434	3 525 965
New Flyer Industries Inc.	69 326	3 191 073	3 743 604
Stantec Inc.	121 770	3 870 126	4 281 433
		20 660 395	23 300 452
Technologies de l'information – 3,5 %			
Open Text Corporation	83 310	2 979 282	3 724 790
Matériaux – 10,7 %			
CCL Industries Inc., cat. B	34 500	1 550 754	2 003 760
Chemtrade Logistics Income Fund	163 060	2 858 442	3 163 364
Le Groupe Intertape Polymer Inc.	143 775	3 415 318	3 089 725
Lundin Mining Corporation	372 130	2 635 477	3 111 007
		10 459 991	11 367 856
Immobilier – 6,1 %			
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens			
Pure Industrial Real Estate Trust	85 775	2 869 419	3 201 123
	485 100	3 308 668	3 284 127
		6 178 087	6 485 250
Services de télécommunication – 2,2 %			
BCE Inc.	39 300	2 389 220	2 372 934
Services aux collectivités – 5,1 %			
Algonquin Power & Utilities Corporation	204 600	2 932 410	2 876 671
Boralex inc.	109 040	2 216 352	2 562 440
		5 148 762	5 439 111
<b>TOTAL DES ACTIONS</b>		<b>95 857 627</b>	<b>102 183 978</b>

Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
<b>INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE – 2,3 %</b>			
Bons du Trésor – 2,3 %			
Gouvernement du Canada, 0,00 %, 8 mars 2018	2 500 000	2 493 074	2 495 580
Coûts de transactions		(138 263)	
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS</b>		<b>98 212 438</b>	104 679 558
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS – 1,8 %			1 857 584
ACTIF NET – 100,0 %			<b>106 537 142</b>

Les instruments financiers dont le taux d'intérêt stipulé est de 0,00 % sont achetés à escompte, soit à un prix inférieur à leur valeur nominale. L'escompte représente les intérêts réels implicites.



**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Le Fonds (note 1)**

Le Fonds a pour objectif de réaliser des rendements supérieurs à long terme au moyen d'une croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés canadiennes à faible et moyenne capitalisation.

**Risques associés aux instruments financiers (note 4)****Risque de taux d'intérêt**

Le tableau suivant présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction du terme à courir jusqu'à l'échéance (la date d'échéance ou la date de rajustement de l'intérêt, selon la première occurrence) du portefeuille du Fonds, compte non tenu des fonds sous-jacents, des actions privilégiées, de la trésorerie et des découverts, selon le cas.

Risque de taux d'intérêt	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
Moins de 1 an	2 495 580	1 348 847
De 1 à 3 ans	-	-
De 3 à 5 ans	-	-
De 5 à 10 ans	-	-
Plus de 10 ans	-	-
	2 495 580	1 348 847

Au 31 décembre 2017, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en supposant un déplacement parallèle de la courbe des taux et toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait respectivement diminué ou augmenté de 1 176 \$, ou environ 0,0 % (613 \$ ou environ 0,0 % au 31 décembre 2016).

**Risque de change**

Le tableau suivant présente l'exposition du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change, le cas échéant. Au 31 décembre 2017, le Fonds n'avait pas d'exposition au risque de change.

Devise	31 décembre 2016			
	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	2 720 721	-	2 720 721	3,1
	2 720 721	-	2 720 721	3,1

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté de 272 072 \$, ce qui représente 0,3 % de l'actif net. Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

**Risque de prix**

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur comptable des instruments financiers varie en raison des fluctuations des cours (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant un marché ou un segment de marché. L'exposition au risque de prix est surtout liée aux actions, aux fonds sous-jacents, aux dérivés et aux produits de base, le cas échéant. Au 31 décembre 2017, une tranche d'environ 95,9 % de l'actif net du Fonds était exposée au risque de prix (98,1 % au 31 décembre 2016). Si les cours des titres visés avaient diminué ou augmenté de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 10 218 398 \$ (8 635 916 \$ au 31 décembre 2016). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

**Risque de crédit**

Le tableau ci-après présente les notations des obligations, des débiteures, des instruments du marché monétaire et des actions privilégiées détenus par le Fonds, le cas échéant.

Notation	31 décembre 2017		31 décembre 2016	
	Pourcentage du total des instruments notés (%)	Pourcentage de l'actif net (%)	Pourcentage du total des instruments notés (%)	Pourcentage de l'actif net (%)
A-1+	100,0	2,3	100,0	1,5
	100,0	2,3	100,0	1,5

**Risque de concentration**

Le risque de concentration découle de la concentration des instruments financiers dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, une catégorie d'actifs ou un secteur d'activité, le cas échéant. Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable, en pourcentage de l'actif net :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Consommation discrétionnaire	3,8	5,9
Biens de consommation de base	5,2	5,6
Énergie	24,7	26,8
Finance	12,7	13,4
Santé	-	0,3
Industrie	21,9	16,4
Technologies de l'information	3,5	7,7
Matériaux	10,7	14,8
Immobilier	6,1	5,4
Services de télécommunication	2,2	-
Bons du Trésor	2,3	1,5
Utilisation d'estimations	5,1	1,8

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)**

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

<b>31 décembre 2017</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Actions	102 183 978	–	–	102 183 978
Instruments du marché monétaire	–	2 495 580	–	2 495 580
	102 183 978	2 495 580	–	104 679 558

<b>31 décembre 2016</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Actions	84 503 666	1 489 531	–	85 993 197
Instruments du marché monétaire	–	1 348 847	–	1 348 847
Bons de souscription, droits de souscription et options	–	365 962	–	365 962
	84 503 666	3 204 340	–	87 708 006

**Transferts entre les niveaux**

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016.

**Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait conclu aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

**Participation dans des fonds sous-jacents (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds ne détenait aucune participation dans des fonds sous-jacents.

**Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, il n'y avait aucune différence entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part pour chaque série du Fonds.

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Aux

(en dollars)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>		
Actif courant		
Placements		
Actifs financiers non dérivés	236 264 714	209 497 110
Trésorerie	20 769	36 865
Souscriptions à recevoir	2 196 401	344 254
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	411 531	261 206
	<u>238 893 415</u>	<u>210 139 435</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif courant		
Achats de placements à payer	—	546 156
Rachats à payer	170 587	64 977
Charges à payer	—	936
	<u>170 587</u>	<u>612 069</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>238 722 828</u>	<u>209 527 366</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	229 410 480	198 725 944
Série F	1 077 672	793 118
Série I	8 234 676	10 008 304
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART</b>		
Série Apogée	17,66	16,62
Série F	17,93	16,75
Série I	18,08	16,86

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars, sauf le nombre moyen de parts)	2017	2016
<b>REVENUS</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	5 016 030	3 879 976
Revenus d'intérêts à distribuer	23 154	37 389
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	9 663 576	1 401 102
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les actifs financiers non dérivés	4 122 649	24 066 633
Gain (perte) net sur les placements	<u>18 825 409</u>	<u>29 385 100</u>
Prêt de titres (note 11)	4 341	17 979
Gain (perte) de change net réalisé et latent	193	(580)
Autres revenus	1 139	759
Total des revenus (pertes), montant net	<u>18 831 082</u>	<u>29 403 258</u>
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 5)	8 520	7 004
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	318 514	269 566
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 135	1 184
Charge d'intérêts et frais de découvert bancaire	265	307
Autres frais du Fonds	—	32
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	32 447	28 353
Coûts de transactions	110 794	114 988
Total des charges	<u>471 675</u>	<u>421 434</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>18 359 407</u>	<u>28 981 824</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	17 502 880	27 217 383
Série F	76 605	88 377
Série I	779 922	1 676 064
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART<sup>†</sup></b>		
Série Apogée	1,41	2,38
Série F	1,52	1,95
Série I	1,43	2,39
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	12 449 066	11 426 413
Série F	50 498	45 284
Série I	543 862	700 383

<sup>†</sup> L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	198 725 944	147 021 366
Série F	793 118	736 020
Série I	10 008 304	10 736 190
	<u>209 527 366</u>	<u>158 493 576</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série Apogée	17 502 880	27 217 383
Série F	76 605	88 377
Série I	779 922	1 676 064
	<u>18 359 407</u>	<u>28 981 824</u>
<b>DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Revenus nets de placement		
Série Apogée	(4 160 863)	(3 281 410)
Série F	(10 140)	(5 709)
Série I	(164 742)	(180 665)
	<u>(4 335 745)</u>	<u>(3 467 784)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES</b>		
Produit de l'émission de titres		
Série Apogée	45 959 657	62 768 139
Série F	285 794	247 694
Série I	137 600	1 820 900
Distributions réinvesties		
Série Apogée	4 142 725	3 268 874
Série F	6 559	3 620
Série I	164 742	180 665
Montants versés pour le rachat		
Série Apogée	(32 759 863)	(38 268 408)
Série F	(74 264)	(276 884)
Série I	(2 691 150)	(4 224 850)
	<u>15 171 800</u>	<u>25 519 750</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Série Apogée	30 684 536	51 704 578
Série F	284 554	57 098
Série I	(1 773 628)	(727 886)
	<u>29 195 462</u>	<u>51 033 790</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	229 410 480	198 725 944
Série F	1 077 672	793 118
Série I	8 234 676	10 008 304
	<u>238 722 828</u>	<u>209 527 366</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	18 359 407	28 981 824
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les actifs financiers non dérivés	(9 663 576)	(1 401 102)
(Gain) perte de change latente	–	(93)
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les actifs financiers non dérivés	(4 122 649)	(24 066 633)
Opérations sans effet sur la trésorerie	(21 864)	(93 186)
Achats de placements	(705 134 113)	(866 341 520)
Produit de la vente de placements	691 628 441	841 190 148
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	(150 325)	(94 380)
Charges et autres montants à payer	(936)	741
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<u>(9 105 615)</u>	<u>(21 824 201)</u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	44 530 904	64 577 706
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(35 419 666)	(42 722 534)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(21 719)	(14 625)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<u>9 089 519</u>	<u>21 840 547</u>
Gain (perte) de change latent	–	93
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(16 096)	16 346
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	36 865	20 426
<b>TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>	<u>20 769</u>	<u>36 865</u>
Intérêts versés <sup>1)</sup>	265	307
Intérêts reçus <sup>1)</sup>	23 157	37 491
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts <sup>1)</sup>	4 843 840	3 692 307

<sup>1)</sup> Classés comme éléments d'exploitation.

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Nombre d'actions	Coût moyen (\$) comptable	Valeur comptable (\$)
<b>ACTIONS – 97,3 %</b>			
Consommation discrétionnaire – 8,7 %			
Aritzia Inc., à droit de vote subalterne	109 370	1 782 847	1 387 905
Dollarama inc.	33 300	1 638 637	5 229 765
Les Vêtements de Sport Gildan inc.	76 830	2 344 447	3 120 066
Magna International Inc.	37 980	1 620 139	2 705 695
Restaurant Brands International Inc.	66 420	3 242 143	5 132 273
Spin Master Corporation	57 760	2 393 164	3 120 195
		<u>13 021 377</u>	<u>20 695 899</u>
Biens de consommation de base – 5,1 %			
Alimentation Couche-Tard inc., cat. B	115 210	4 435 055	7 556 624
Saputo inc.	102 810	3 430 915	4 644 956
		<u>7 865 970</u>	<u>12 201 580</u>
Énergie – 20,6 %			
Canadian Natural Resources Ltd.	278 170	10 040 939	12 495 393
Cenovus Energy Inc.	227 340	3 772 115	2 609 863
Enbridge Inc.	197 350	11 205 909	9 701 726
EnCana Corporation	228 500	3 618 146	3 831 945
Payto Exploration & Development Corporation	79 470	2 599 574	1 194 434
Seven Generations Energy Ltd.	244 510	4 550 263	4 347 388
Suncor Énergie Inc.	259 180	9 876 990	11 961 157
Whitecap Resources Inc.	336 910	3 577 431	3 015 345
		<u>49 241 367</u>	<u>49 157 251</u>
Finance – 33,6 %			
La Banque de Nouvelle-Écosse	179 980	11 176 623	14 599 978
Brookfield Asset Management Inc., cat. A	156 100	5 665 660	8 541 792
Banque Canadienne Impériale de Commerce	79 710	8 483 313	9 767 663
Chartwell Seniors Housing Real Estate			
Investment Trust	112 010	1 707 056	1 821 283
Intact Corporation financière	46 550	3 600 181	4 887 285
Banque Royale du Canada	161 790	12 149 826	16 607 744
Financière Sun Life inc.	123 230	5 084 417	6 393 172
La Banque Toronto-Dominion	239 590	11 981 868	17 645 804
		<u>59 848 944</u>	<u>80 264 721</u>
Industrie – 10,5 %			
Air Canada	105 470	2 475 524	2 729 564
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	108 410	6 990 562	11 236 697
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	33 850	6 702 423	7 773 991
Waste Connections Inc.	38 590	3 416 758	3 440 684
		<u>19 585 267</u>	<u>25 180 936</u>
Technologies de l'information – 7,8 %			
Groupe CGI inc., cat. A	66 970	2 565 185	4 574 051
Constellation Software Inc.	4 710	1 352 677	3 589 114
Descartes Systems Group Inc., The	77 100	1 476 495	2 755 554
Open Text Corporation	48 350	2 194 132	2 161 729
Shopify Inc., cat. A	42 950	1 966 299	5 459 375
		<u>9 554 788</u>	<u>18 539 823</u>
Matériaux – 11,0 %			
Mines Agnico-Eagle Limitée	41 910	2 315 114	2 432 456
CCL Industries Inc., cat. B	77 770	2 960 214	4 516 882
First Quantum Minerals Ltd.	102 630	1 698 479	1 807 314
Franco-Nevada Corporation	23 260	1 339 064	2 336 700
Goldcorp Inc.	153 950	2 963 134	2 467 819
Lundin Mining Corporation	267 230	2 116 661	2 234 043
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	195 280	4 546 490	5 034 318
Ressources Teck Ltée, cat. B	162 660	4 677 582	5 346 634
		<u>22 616 738</u>	<u>26 176 166</u>
<b>TOTAL DES ACTIONS</b>		<u><b>181 734 451</b></u>	<u><b>232 216 376</b></u>

Émetteur	Valeur nominale (\$)	Coût moyen (\$) comptable	Valeur comptable (\$)
<b>INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE – 1,7 %</b>			
Billets de trésorerie – 1,1 %			
Zeus Receivables Trust, 1,15 %, 2 janv. 2018	2 550 000	2 549 679	2 549 759
Bons du Trésor – 0,6 %			
Gouvernement du Canada, 0,00 %, 8 févr. 2018	1 500 000	1 497 015	1 498 579
<b>TOTAL DES INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE</b>		<u><b>4 046 694</b></u>	<u><b>4 048 338</b></u>
Coûts de transactions			
		<u>(117 948)</u>	
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS</b>		<u><b>185 663 197</b></u>	<u><b>236 264 714</b></u>
<b>AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS – 1,0 %</b>			
			<u><b>2 458 114</b></u>
<b>ACTIF NET – 100,0 %</b>			<u><b>238 722 828</b></u>

Les instruments financiers dont le taux d'intérêt stipulé est de 0,00 % sont achetés à escompte, soit à un prix inférieur à leur valeur nominale. L'escompte représente les intérêts réels implicites.

## NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

### Le Fonds (note 1)

Le Fonds a pour objectif de réaliser des rendements supérieurs à long terme au moyen d'une croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés canadiennes à moyenne et à grande capitalisation.

### Risques associés aux instruments financiers (note 4)

#### Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction du terme à courir jusqu'à l'échéance (la date d'échéance ou la date de rajustement de l'intérêt, selon la première occurrence) du portefeuille du Fonds, compte non tenu des fonds sous-jacents, des actions privilégiées, de la trésorerie et des découverts, selon le cas.

Risque de taux d'intérêt	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
Moins de 1 an	4 048 338	4 169 851
De 1 à 3 ans	-	-
De 3 à 5 ans	-	-
De 5 à 10 ans	-	-
Plus de 10 ans	-	-
	4 048 338	4 169 851

Au 31 décembre 2017, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en supposant un déplacement parallèle de la courbe des taux et toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait respectivement diminué ou augmenté de 420 \$, ou environ 0,0 % (néant ou environ 0,0 % au 31 décembre 2016).

#### Risque de change

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait pas d'exposition importante au risque de change.

#### Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur comptable des instruments financiers varie en raison des fluctuations des cours (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant un marché ou un segment de marché. L'exposition au risque de prix est surtout liée aux actions, aux fonds sous-jacents, aux dérivés et aux produits de base, le cas échéant. Au 31 décembre 2017, une tranche d'environ 97,3 % de l'actif net du Fonds était exposée au risque de prix (98,0 % au 31 décembre 2016). Si les cours des titres visés avaient diminué ou augmenté de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 23 221 638 \$ (20 532 726 \$ au 31 décembre 2016). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

#### Risque de crédit

Le tableau ci-après présente les notations des obligations, des débetures, des instruments du marché monétaire et des actions privilégiées détenus par le Fonds, le cas échéant.

Notation	31 décembre 2017		31 décembre 2016	
	Pourcentage du total des instruments notés (%)	Pourcentage de l'actif net (%)	Pourcentage du total des instruments notés (%)	Pourcentage de l'actif net (%)
<b>Notation des instruments à court terme</b>				
A-1+	100,0	1,7	100,0	2,0
	100,0	1,7	100,0	2,0

#### Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des instruments financiers dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, une catégorie d'actifs ou un secteur d'activité, le cas échéant. Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable, en pourcentage de l'actif net :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Billets de trésorerie	1,1	2,0
Consommation discrétionnaire	8,7	9,9
Biens de consommation de base	5,1	7,1
Énergie	20,6	23,4
Finance	33,6	33,0
Industrie	10,5	9,3
Technologies de l'information	7,8	8,2
Matériaux	11,0	7,1
Bons du Trésor	0,6	-

#### Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Actions	232 216 376	-	-	232 216 376
Instruments du marché monétaire	-	4 048 338	-	4 048 338
	232 216 376	4 048 338	-	236 264 714

31 décembre 2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Actions	205 327 259	-	-	205 327 259
Instruments du marché monétaire	-	4 169 851	-	4 169 851
	205 327 259	4 169 851	-	209 497 110

#### Transferts entre les niveaux

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016.

## NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

### **Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait conclu aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

### **Participation dans des fonds sous-jacents (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds ne détenait aucune participation dans des fonds sous-jacents.

### **Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, il n'y avait aucune différence entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part pour chaque série du Fonds.



## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>		
Actif courant		
Placements		
Actifs financiers non dérivés	773 634 770	658 631 895
Trésorerie	31 766 328	15 391 727
Montant à recevoir pour la vente de titres	–	951 526
Souscriptions à recevoir	941 353	155 018
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	1 482 194	1 292 859
	<u>807 824 645</u>	<u>676 423 025</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif courant		
Achats de placements à payer	3 563	69 478
Rachats à payer	1 058 492	66 997
Charges à payer	2	1 303
Distributions à verser	–	440
	<u>1 062 057</u>	<u>138 218</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>806 762 588</u>	<u>676 284 807</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	117 226 380	104 339 865
Série F	4 810 030	2 950 683
Série I	619 304 393	568 993 209
Série M	65 421 785	1 050
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART</b>		
Série Apogée	40,04	36,70
Série F	40,98	37,46
Série I	41,69	37,97
Série M	11,25	10,24

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars, sauf le nombre moyen de parts)	2017	2016
<b>REVENUS</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	11 532 798	10 078 859
Revenus d'intérêts à distribuer	121 070	116 345
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	21 165 623	19 984 394
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les actifs financiers non dérivés	54 198 634	52 813 636
Gain (perte) net sur les placements	<u>87 018 125</u>	<u>82 993 234</u>
Prêt de titres (note 11)	484 209	89 261
Gain (perte) de change net réalisé et latent	(25)	(341)
Autres revenus	489	129
Total des revenus (pertes), montant net	<u>87 502 798</u>	<u>83 082 283</u>
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 5)	396 733	18 314
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	493 788	357 739
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 135	1 184
Charge d'intérêts et frais de découvert bancaire	603	–
Autres frais du Fonds	–	105
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	79 468	38 160
Coûts de transactions	376 756	488 082
Total des charges	<u>1 348 483</u>	<u>903 584</u>
Charges absorbées par le gestionnaire	(104 116)	–
Charges, montant net	<u>1 244 367</u>	<u>903 584</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>86 258 431</u>	<u>82 178 699</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	11 736 288	12 215 802
Série F	387 025	262 219
Série I	68 030 480	69 700 628
Série M	6 104 638	50
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART†</b>		
Série Apogée	4,12	4,53
Série F	4,25	4,98
Série I	4,59	4,66
Série M	1,26	0,50
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	2 849 952	2 698 070
Série F	91 059	52 693
Série I	14 809 876	14 965 268
Série M	4 855 534	100

† L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	104 339 865	79 048 916
Série F	2 950 683	1 164 350
Série I	568 993 209	482 116 591
Série M	1 050	–
	<u>676 284 807</u>	<u>562 329 857</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série Apogée	11 736 288	12 215 802
Série F	387 025	262 219
Série I	68 030 480	69 700 628
Série M	6 104 638	50
	<u>86 258 431</u>	<u>82 178 699</u>
<b>DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Revenus nets de placement		
Série Apogée	(1 438 468)	(1 337 135)
Série F	(26 485)	(20 930)
Série I	(8 835 307)	(8 339 678)
Série M	(604 000)	(15)
Gains nets réalisés sur les placements		
Série Apogée	(706 240)	(1 065 186)
Série F	(28 656)	(29 070)
Série I	(3 751 435)	(5 834 059)
Série M	(396 859)	(11)
	<u>(15 787 450)</u>	<u>(16 626 084)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES</b>		
Produit de l'émission de titres		
Série Apogée	19 883 498	31 941 740
Série F	1 886 684	2 184 890
Série I	16 467 354	62 925 990
Série M	70 554 568	1 000
Distributions réinvesties		
Série Apogée	2 138 376	2 395 145
Série F	50 495	43 337
Série I	12 586 742	14 173 737
Série M	990 797	26
Montants versés pour le rachat		
Série Apogée	(18 726 939)	(18 859 417)
Série F	(409 716)	(654 113)
Série I	(34 186 650)	(45 750 000)
Série M	(11 228 409)	–
	<u>60 006 800</u>	<u>48 402 335</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Série Apogée	12 886 515	25 290 949
Série F	1 859 347	1 786 333
Série I	50 311 184	86 876 618
Série M	65 420 735	1 050
	<u>130 477 781</u>	<u>113 954 950</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	117 226 380	104 339 865
Série F	4 810 030	2 950 683
Série I	619 304 393	568 993 209
Série M	65 421 785	1 050
	<u>806 762 588</u>	<u>676 284 807</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	86 258 431	82 178 699
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les actifs financiers non dérivés	(21 165 623)	(19 984 394)
(Gain) perte de change latente	–	(37)
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les actifs financiers non dérivés	(54 198 634)	(52 813 636)
Achats de placements	(150 536 074)	(146 118 521)
Produit de la vente de placements	111 783 068	99 086 137
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	(189 335)	(123 595)
Charges et autres montants à payer	(1 301)	1 131
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>(28 049 468)</u>	<u>(37 774 216)</u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	108 005 768	96 959 621
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(63 560 219)	(65 201 612)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(21 480)	(13 399)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	<u>44 424 069</u>	<u>31 744 610</u>
Gain (perte) de change latente	–	37
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	<u>16 374 601</u>	<u>(6 029 606)</u>
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	15 391 727	21 421 296
<b>TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>	<u>31 766 328</u>	<u>15 391 727</u>
Intérêts versés <sup>1)</sup>	603	–
Intérêts reçus <sup>1)</sup>	127 278	118 889
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts <sup>1)</sup>	11 337 255	9 952 721

<sup>1)</sup> Classés comme éléments d'exploitation.

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
<b>ACTIONS – 95,9 %</b>			
Consommation discrétionnaire – 6,3 %			
AutoCanada Inc.	407 275	9 197 414	9 220 706
Entreprises Cara Limitée	635 369	18 107 828	16 494 179
IMAX Corporation,	260 736	7 531 449	7 561 344
Meubles Léon Ltée	949 693	14 549 242	17 521 836
		<u>49 385 933</u>	<u>50 798 065</u>
Biens de consommation de base – 3,8 %			
Alimentation Couche-Tard inc., cat. B	285 585	9 305 549	18 731 520
Industries Lassonde Inc.	45 891	11 130 109	11 749 014
		<u>20 435 658</u>	<u>30 480 534</u>
Énergie – 19,2 %			
CES Energy Solutions Corporation	2 761 150	12 407 000	18 030 310
Enerflex Ltd.	1 542 847	21 206 157	23 667 273
Kelt Exploration Ltd.	2 554 756	17 190 916	18 368 696
Mullen Group Limited	1 282 807	26 039 958	20 191 382
NuVista Energy Ltd.	2 375 423	14 311 308	19 050 892
Peyto Exploration & Development Corporation	521 257	12 060 437	7 834 493
Secure Energy Services Inc.	1 966 310	16 265 254	17 224 876
Trican Well Service Ltd.	4 331 457	16 787 010	17 672 345
ZCL Composites Inc.	1 112 918	7 868 663	12 475 811
		<u>144 136 703</u>	<u>154 516 078</u>
Finance – 11,3 %			
Banque canadienne de l'Ouest	1 096 594	27 946 138	43 041 315
Equitable Group Inc.	253 838	10 616 856	18 149 417
FirstService Corporation	338 805	7 101 832	29 791 124
		<u>45 664 826</u>	<u>90 981 856</u>
Santé – 2,4 %			
Thérapeutique Knight Inc.	1 043 287	7 000 917	8 669 715
Lunetterie New Look Inc.	301 013	7 893 724	10 452 676
		<u>14 894 641</u>	<u>19 122 391</u>
Industrie – 27,7 %			
ATS Automation Tooling Systems Inc.	1 636 523	19 710 799	25 447 933
Cervus Equipment Corporation	629 852	11 135 759	9 472 974
Exco Technologies Ltd.	1 333 761	13 730 979	13 524 337
GDI Integrated Facility Services Inc.	689 018	10 427 439	11 437 699
Horizon North Logistics Inc.	5 448 081	19 598 581	8 390 045
Groupe IBI Inc.	1 009 969	6 280 840	8 231 247
Logistec Corporation, cat. B	81 267	3 010 083	3 636 698
Maxar Technologies Ltd.	377 819	28 542 725	30 573 113
Quincaillerie Richelieu Ltée	874 812	12 119 025	29 997 303
Métaux Russel Inc.	448 192	10 275 446	13 073 761
Stantec Inc.	428 162	8 962 296	15 054 176
Industries Toromont Ltée	626 932	17 368 045	34 543 953
Groupe WSP Global Inc.	350 837	11 070 666	21 018 645
		<u>172 232 683</u>	<u>224 401 884</u>
Technologies de l'information – 8,1 %			
Absolute Software Corporation	1 673 364	12 201 264	11 512 744
Enghouse Systems Limited	554 388	18 877 284	34 089 318
Tucows Inc., cat. A	219 369	15 176 129	19 433 900
		<u>46 254 677</u>	<u>65 035 962</u>
Matériaux – 13,2 %			
CCL Industries Inc., cat. B	599 101	12 881 988	34 795 784
Major Drilling Group International Inc.	2 177 085	15 081 889	15 370 220
Stella-Jones Inc.	636 897	14 880 895	32 163 299
Winpak Ltée	516 015	11 968 389	24 149 502
		<u>54 813 161</u>	<u>106 478 805</u>

Émetteur	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
<b>ACTIONS (suite)</b>			
Immobilier – 3,9 %			
Colliers International Group Inc.	419 391	12 796 373	31 819 195
Coûts de transactions		(1 096 420)	
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS</b>		<u><b>559 518 235</b></u>	<u>773 634 770</u>
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS – 4,1 %			
			<u>33 127 818</u>
<b>ACTIF NET – 100,0 %</b>			<u><b>806 762 588</b></u>

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Le Fonds (note 1)**

Le Fonds a pour objectif de réaliser des rendements supérieurs à long terme au moyen d'une croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés canadiennes à faible et moyenne capitalisation.

**Risques associés aux instruments financiers (note 4)****Risque de taux d'intérêt**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, la plupart des instruments financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas directement exposé à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt du marché.

**Risque de change**

Les tableaux suivants présentent l'exposition du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change, le cas échéant.

Devise	31 décembre 2017			
	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	1	–	1	0,0
	1	–	1	0,0

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté de néant, ce qui représente 0,0 % de l'actif net (néant au 31 décembre 2016, soit 0,0 % de l'actif net). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

**Risque de prix**

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur comptable des instruments financiers varie en raison des fluctuations des cours (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant un marché ou un segment de marché. L'exposition au risque de prix est surtout liée aux actions, aux fonds sous-jacents, aux dérivés et aux produits de base, le cas échéant. Au 31 décembre 2017, une tranche d'environ 95,9 % de l'actif net du Fonds était exposée au risque de prix (97,4 % au 31 décembre 2016). Si les cours des titres visés avaient diminué ou augmenté de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 77 363 477 \$ (65 863 190 \$ au 31 décembre 2016). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

**Risque de crédit**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait aucune exposition importante aux obligations, aux débetures, aux instruments du marché monétaire et aux actions privilégiées.

**Risque de concentration**

Le risque de concentration découle de la concentration des instruments financiers dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, une catégorie d'actifs ou un secteur d'activité, le cas échéant. Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable, en pourcentage de l'actif net :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Consommation discrétionnaire	6,3	6,3
Biens de consommation de base	3,8	4,3
Énergie	19,2	23,1
Finance	11,3	10,9
Santé	2,4	2,3
Industrie	27,7	24,6
Technologies de l'information	8,1	7,4
Matériaux	13,2	15,5
Immobilier	3,9	3,0

**Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)**

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>31 décembre 2017</b>				
Actions	773 634 770	–	–	773 634 770
	773 634 770	–	–	773 634 770

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>31 décembre 2016</b>				
Actions	658 631 895	–	–	658 631 895
	658 631 895	–	–	658 631 895

**Transferts entre les niveaux**

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016.

**Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait conclu aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

**Participation dans des fonds sous-jacents (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds ne détenait aucune participation dans des fonds sous-jacents.

**Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, il n'y avait aucune différence entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part pour chaque série de Fonds.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>		
Actif courant		
Placements		
Actifs financiers non dérivés	115 308 569	99 900 419
Trésorerie	4 493 299	3 618 833
Souscriptions à recevoir	986 057	160 448
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	183 854	205 697
	<u>120 971 779</u>	<u>103 885 397</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif courant		
Rachats à payer	56 393	35 193
Charges à payer	—	641
	<u>56 393</u>	<u>35 834</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>120 915 386</u>	<u>103 849 563</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	116 184 957	98 668 107
Série F	598 803	406 066
Série I	4 131 626	4 775 390
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART</b>		
Série Apogée	15,76	14,45
Série F	15,90	14,49
Série I	16,38	14,91

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars, sauf le nombre moyen de parts)	2017	2016
<b>REVENUS</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	2 594 950	2 295 178
Revenus d'intérêts à distribuer	44 424	17 872
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	1 791 915	3 123 817
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les actifs financiers non dérivés	8 242 025	(7 616 731)
Gain (perte) net sur les placements	12 673 314	(2 179 864)
Prêt de titres (note 11)	3 795	13 439
Gain (perte) de change net réalisé et latent	(353 766)	20 656
Autres revenus	480	125
Total des revenus (pertes), montant net	<u>12 323 823</u>	<u>(2 145 644)</u>
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 5)	4 426	4 130
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	222 278	188 461
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 135	1 184
Charge d'intérêts et frais de découvert bancaire	6	1
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	358 802	311 889
Autres frais du Fonds	—	16
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	21 930	19 876
Coûts de transactions	19 761	114 691
Total des charges	<u>628 338</u>	<u>640 248</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>11 695 485</u>	<u>(2 785 892)</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	11 143 194	(2 545 801)
Série F	49 860	(23 596)
Série I	502 431	(216 495)
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART<sup>†</sup></b>		
Série Apogée	1,58	(0,40)
Série F	1,68	(0,81)
Série I	1,78	(0,63)
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	7 036 045	6 288 423
Série F	29 700	29 288
Série I	282 927	342 749

<sup>†</sup> L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	98 668 107	93 362 207
Série F	406 066	486 451
Série I	4 775 390	6 166 229
	<u>103 849 563</u>	<u>100 014 887</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série Apogée	11 143 194	(2 545 801)
Série F	49 860	(23 596)
Série I	502 431	(216 495)
	<u>11 695 485</u>	<u>(2 785 892)</u>
<b>DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Revenus nets de placement		
Série Apogée	(1 980 572)	(1 616 008)
Série F	(5 364)	(2 819)
Série I	(79 317)	(88 332)
	<u>(2 065 253)</u>	<u>(1 707 159)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES</b>		
Produit de l'émission de titres		
Série Apogée	23 471 002	29 576 259
Série F	215 867	126 201
Série I	114 075	694 706
Distributions réinvesties		
Série Apogée	1 971 294	1 609 771
Série F	3 585	1 936
Série I	79 317	88 332
Montants versés pour le rachat		
Série Apogée	(17 088 068)	(21 718 321)
Série F	(71 211)	(182 107)
Série I	(1 260 270)	(1 869 050)
	<u>7 435 591</u>	<u>8 327 727</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Série Apogée	17 516 850	5 305 900
Série F	192 737	(80 385)
Série I	(643 764)	(1 390 839)
	<u>17 065 823</u>	<u>3 834 676</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	116 184 957	98 668 107
Série F	598 803	406 066
Série I	4 131 626	4 775 390
	<u>120 915 386</u>	<u>103 849 563</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	11 695 485	(2 785 892)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les actifs financiers non dérivés	(1 791 915)	(3 123 817)
(Gain) perte de change latente	(69 251)	(93 419)
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les actifs financiers non dérivés	(8 242 025)	7 616 731
Achats de placements	(20 756 610)	(123 871 105)
Produit de la vente de placements	15 382 400	114 547 917
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	21 843	(110 708)
Charges et autres montants à payer	(641)	425
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>(3 760 714)</u>	<u>(7 819 868)</u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	22 975 335	30 282 863
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(18 398 349)	(23 742 146)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(11 057)	(7 120)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	<u>4 565 929</u>	<u>6 533 597</u>
Gain (perte) de change latente	69 251	93 419
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	805 215	(1 286 271)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	<u>3 618 833</u>	<u>4 811 685</u>
<b>TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>	<u>4 493 299</u>	<u>3 618 833</u>
Intérêts versés <sup>1)</sup>	6	1
Intérêts reçus <sup>1)</sup>	45 758	16 935
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts <sup>1)</sup>	2 256 657	1 873 518

<sup>1)</sup> Classés comme éléments d'exploitation.

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Nombre d'actions	Coût moyen (\$) comptable	Valeur comptable (\$)
<b>ACTIONS – 95,4 %</b>			
Consommation discrétionnaire – 15,5 %			
Dollar General Corporation	49 734	5 737 698	5 809 504
Lowe's Companies, Inc.	52 377	5 105 113	6 113 632
Omnicom Group Inc.	43 263	4 566 542	3 957 154
Ross Stores, Inc.	28 925	2 130 596	2 915 241
		<u>17 539 949</u>	<u>18 795 531</u>
Biens de consommation de base – 17,1 %			
CVS Health Corporation	47 463	5 637 367	4 321 646
J.M. Smucker Company (The)	33 089	5 745 431	5 162 988
Kroger Company, The	132 900	5 034 636	4 581 665
Philip Morris International Inc.	30 320	3 264 167	4 023 043
Procter & Gamble Company, The	21 920	2 451 562	2 529 400
		<u>22 133 163</u>	<u>20 618 742</u>
Énergie – 8,9 %			
Chevron Corporation	22 057	3 070 124	3 467 944
Occidental Petroleum Corporation	43 396	4 093 352	4 014 555
Royal Dutch Shell PLC, cat. A, CAAE	39 297	2 792 829	3 292 353
		<u>9 956 305</u>	<u>10 774 852</u>
Finance – 12,8 %			
Aflac Inc.	45 040	4 309 871	4 965 351
Marsh & McLennan Companies, Inc.	45 426	4 018 263	4 643 351
State Street Corporation	47 654	3 629 591	5 841 840
		<u>11 957 725</u>	<u>15 450 542</u>
Santé – 24,1 %			
Laboratoires Abbott	76 795	4 130 466	5 504 233
AmerisourceBergen Corporation	26 859	2 828 182	3 097 299
Amgen Inc.	21 091	4 269 384	4 606 306
Becton, Dickinson and Company	15 503	3 473 860	4 167 804
Johnson & Johnson	13 520	2 160 441	2 372 419
Merck & Co., Inc.	48 663	3 874 206	3 438 997
UnitedHealth Group Incorporated	21 631	4 018 738	5 989 112
		<u>24 755 277</u>	<u>29 176 170</u>
Industrie – 10,7 %			
3M Company	10 062	2 307 493	2 974 346
Illinois Tool Works Inc.	26 859	3 707 030	5 628 233
W.W. Grainger, Inc.	14 421	4 198 654	4 278 812
		<u>10 213 177</u>	<u>12 881 391</u>
Technologies de l'information – 6,3 %			
Automatic Data Processing, Inc.	25 536	3 114 331	3 758 369
Microchip Technology Incorporated	34 910	2 343 000	3 852 972
		<u>5 457 331</u>	<u>7 611 341</u>
Coûts de transactions		<u>(35 656)</u>	
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS</b>		<b><u>101 977 271</u></b>	<b>115 308 569</b>
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS – 4,6 %			<u>5 606 817</u>
<b>ACTIF NET – 100,0 %</b>			<b><u>120 915 386</u></b>



**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Le Fonds (note 1)**

Le Fonds a pour objectif de réaliser des rendements supérieurs à long terme au moyen d'une croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés américaines à grande capitalisation.

**Risques associés aux instruments financiers (note 4)****Risque de taux d'intérêt**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, la plupart des instruments financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas directement exposé à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt du marché.

**Risque de change**

Les tableaux suivants présentent l'exposition du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change, le cas échéant.

Devise	31 décembre 2017			
	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	119 664 713	–	119 664 713	99,0
	119 664 713	–	119 664 713	99,0

  

Devise	31 décembre 2016			
	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	103 286 414	–	103 286 414	99,5
	103 286 414	–	103 286 414	99,5

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté de 11 966 471 \$, ce qui représente 9,9 % de l'actif net (10 328 641 \$ au 31 décembre 2016, soit 10,0 % de l'actif net). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

**Risque de prix**

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur comptable des instruments financiers varie en raison des fluctuations des cours (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant un marché ou un segment de marché. L'exposition au risque de prix est surtout liée aux actions, aux fonds sous-jacents, aux dérivés et aux produits de base, le cas échéant. Au 31 décembre 2017, une tranche d'environ 95,4 % de l'actif net du Fonds était exposée au risque de prix (96,2 % au 31 décembre 2016). Si les cours des titres visés avaient diminué ou

augmenté de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 11 530 857 \$ (9 990 042 \$ au 31 décembre 2016). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

**Risque de crédit**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait aucune exposition importante aux obligations, aux débetures, aux instruments du marché monétaire et aux actions privilégiées.

**Risque de concentration**

Le risque de concentration découle de la concentration des instruments financiers dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, une catégorie d'actifs ou un secteur d'activité, le cas échéant. Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable, en pourcentage de l'actif net :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Consommation discrétionnaire	15,5	12,8
Biens de consommation de base	17,1	19,2
Énergie	8,9	7,8
Finance	12,8	12,9
Santé	24,1	23,6
Industrie	10,7	11,5
Technologies de l'information	6,3	8,4

**Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)**

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Actions	115 308 569	–	–	115 308 569
	115 308 569	–	–	115 308 569

31 décembre 2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Actions	99 900 419	–	–	99 900 419
	99 900 419	–	–	99 900 419

**Transferts entre les niveaux**

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016.

**Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait conclu aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

**Participation dans des fonds sous-jacents (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds ne détenait aucune participation dans des fonds sous-jacents.

## NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

### **Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, il n'y avait aucune différence entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part pour chaque série du Fonds.

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Aux

(en dollars)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>		
Actif courant		
Placements		
Actifs financiers non dérivés	91 293 548	120 241 722
Trésorerie	4 507 273	7 251 740
Souscriptions à recevoir	1 052 101	377 558
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	72 272	105 733
	<u>96 925 194</u>	<u>127 976 753</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif courant		
Rachats à payer	35 037	82 462
Charges à payer	—	2 050
Distributions à verser	—	3
	<u>35 037</u>	<u>84 515</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>96 890 157</u>	<u>127 892 238</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	88 292 080	70 044 228
Série F	456 013	382 305
Série I	8 142 064	5 190 728
Série M	—	52 274 977
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART</b>		
Série Apogée	18,27	16,66
Série F	18,28	16,48
Série I	19,11	17,29
Série M	—	16,58

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars, sauf le nombre moyen de parts)	2017	2016
<b>REVENUS</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	1 797 415	1 313 896
Revenus d'intérêts à distribuer	38 970	23 108
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	5 219 963	577 073
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les actifs financiers non dérivés	3 908 693	9 888 363
Gain (perte) net sur les placements	10 965 041	11 802 440
Prêt de titres (note 11)	2 776	1 831
Gain (perte) de change net réalisé et latent	(409 490)	(899 128)
Autres revenus	1 170	160
Total des revenus (pertes), montant net	<u>10 559 497</u>	<u>10 905 303</u>
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 5)	89 348	292 178
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	396 085	310 570
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 135	1 184
Charge d'intérêts et frais de découvert bancaire	5	12
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	169 069	184 328
Autres frais du Fonds	—	19
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	47 348	62 439
Coûts de transactions	60 357	80 119
Total des charges	<u>763 347</u>	<u>930 849</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>9 796 150</u>	<u>9 974 454</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	8 236 821	6 338 764
Série F	38 205	23 117
Série I	867 834	528 738
Série M	653 290	3 083 835
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART<sup>†</sup></b>		
Série Apogée	1,84	1,81
Série F	1,62	1,15
Série I	2,32	1,75
Série M	0,66	0,89
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	4 471 200	3 497 642
Série F	23 544	20 138
Série I	374 598	302 820
Série M	989 783	3 464 057

<sup>†</sup> L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	70 044 228	13 663 796
Série F	382 305	287 289
Série I	5 190 728	1 516 440
Série M	52 274 977	57 606 342
	<u>127 892 238</u>	<u>73 073 867</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série Apogée	8 236 821	6 338 764
Série F	38 205	23 117
Série I	867 834	528 738
Série M	653 290	3 083 835
	<u>9 796 150</u>	<u>9 974 454</u>
<b>DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Revenus nets de placement		
Série Apogée	(1 049 936)	(311 952)
Série F	(2 824)	(168)
Série I	(126 590)	(38 172)
Série M	–	(71 066)
	<u>(1 179 350)</u>	<u>(421 358)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES</b>		
Produit de l'émission de titres		
Série Apogée	23 686 671	56 703 888
Série F	186 440	146 737
Série I	2 958 653	4 202 000
Série M	2 084 378	6 099 313
Distributions réinvesties		
Série Apogée	1 047 507	311 448
Série F	1 887	142
Série I	126 590	38 172
Série M	–	67 718
Montants versés pour le rachat		
Série Apogée	(13 673 211)	(6 661 716)
Série F	(150 000)	(74 812)
Série I	(875 151)	(1 056 450)
Série M	(55 012 645)	(14 511 165)
	<u>(39 618 881)</u>	<u>45 265 275</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Série Apogée	18 247 852	56 380 432
Série F	73 708	95 016
Série I	2 951 336	3 674 288
Série M	(52 274 977)	(5 331 365)
	<u>(31 002 081)</u>	<u>54 818 371</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	88 292 080	70 044 228
Série F	456 013	382 305
Série I	8 142 064	5 190 728
Série M	–	52 274 977
	<u>96 890 157</u>	<u>127 892 238</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 796 150	9 974 454
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les actifs financiers non dérivés	(5 219 963)	(577 073)
(Gain) perte de change latente	(73 681)	1 135 687
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les actifs financiers non dérivés	(3 908 693)	(9 888 363)
Opérations sans effet sur la trésorerie	(674 721)	–
Achats de placements	(12 430 882)	(62 874 134)
Produit de la vente de placements	51 182 433	22 065 876
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	33 461	(42 839)
Charges et autres montants à payer	(2 050)	2 025
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>38 702 054</u>	<u>(40 204 367)</u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	28 241 599	66 845 536
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(69 758 432)	(22 245 568)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(3 369)	(3 876)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	<u>(41 520 202)</u>	<u>44 596 092</u>
Gain (perte) de change latente	73 681	(1 135 687)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(2 818 148)	4 391 725
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	7 251 740	3 995 702
<b>TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>	<u>4 507 273</u>	<u>7 251 740</u>
Intérêts versés <sup>1)</sup>	5	12
Intérêts reçus <sup>1)</sup>	40 890	22 184
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts <sup>1)</sup>	985 167	1 087 653

<sup>1)</sup> Classés comme éléments d'exploitation.

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
<b>ACTIONS – 94,2 %</b>			
Consommation discrétionnaire – 15,9 %			
Carter's Inc.	20 474	2 354 071	3 021 062
Hanesbrands Inc.	44 471	1 767 204	1 167 850
Mohawk Industries, Inc.	11 427	2 562 268	3 959 496
PVH Corporation	19 455	2 406 561	3 352 533
Ross Stores, Inc.	38 831	2 375 472	3 913 629
		<u>11 465 576</u>	<u>15 414 570</u>
Énergie – 2,8 %			
Pioneer Natural Resources Company	12 392	2 366 804	2 690 090
Finance – 16,2 %			
BankUnited	50 773	2 317 861	2 596 549
CIT Group, Inc.	27 393	1 332 989	1 693 657
East West Bancorp Inc.	39 430	2 801 047	3 012 317
First Republic Bank	24 209	1 908 832	2 634 216
FNF Group	40 937	1 983 626	2 017 442
SEI Investments Company	41 159	2 296 895	3 714 566
		<u>12 641 250</u>	<u>15 668 747</u>
Santé – 10,2 %			
Agilent Technologies, Inc.	40 097	2 128 909	3 372 471
Becton, Dickinson and Company	14 557	2 876 434	3 913 483
Laboratory Corporation of America Holdings	13 123	2 231 631	2 628 918
		<u>7 236 974</u>	<u>9 914 872</u>
Industrie – 22,6 %			
Carlisle Companies Inc.	12 885	1 553 716	1 839 119
Convanta Holding Corporation	77 049	1 667 526	1 635 346
EMCOR Group, Inc.	28 163	1 983 765	2 891 497
Hexcel Corporation	47 247	2 616 254	3 670 033
IDEX Corporation	16 912	1 605 300	2 803 016
Jacobs Engineering Group Inc.	44 918	2 562 253	3 720 978
Roper Technologies Inc.	5 499	1 144 180	1 788 708
Snap-on Incorporated	12 969	2 825 252	2 838 964
Wabtec Corporation	7 383	739 568	755 046
		<u>16 697 814</u>	<u>21 942 707</u>
Technologies de l'information – 10,8 %			
Black Knight Inc.	12 552	674 721	695 985
Euronet Worldwide, Inc.	32 097	2 889 477	3 396 984
Genpact Limited	70 886	2 384 874	2 825 683
Keysight Technologies Inc.	68 466	2 592 232	3 577 044
		<u>8 541 304</u>	<u>10 495 696</u>
Matériaux – 5,3 %			
Albemarle Corporation	17 212	1 457 913	2 764 547
Reliance Steel & Aluminum Company	21 943	1 710 839	2 364 224
		<u>3 168 752</u>	<u>5 128 771</u>
Immobilier – 10,4 %			
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	5 675	828 170	930 747
CB Richard Ellis Group Inc.	78 426	3 210 776	4 265 837
Host Hotels & Resorts Inc.	78 003	1 688 323	1 944 589
Mid-America Apartment Communities Inc.	22 938	2 867 372	2 896 922
		<u>8 594 641</u>	<u>10 038 095</u>
Coûts de transactions		<u>(63 885)</u>	
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS</b>		<b><u>70 649 230</u></b>	<b>91 293 548</b>
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS – 5,8 %			<u>5 596 609</u>
<b>ACTIF NET – 100,0 %</b>			<b><u>96 890 157</u></b>

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Le Fonds (note 1)**

Le Fonds a pour objectif de réaliser des rendements supérieurs à long terme au moyen d'une croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés à faible ou moyenne capitalisation situées aux États-Unis.

**Risques associés aux instruments financiers (note 4)****Risque de taux d'intérêt**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, la plupart des instruments financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas directement exposé à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt du marché.

**Risque de change**

Les tableaux suivants présentent l'exposition du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change, le cas échéant.

31 décembre 2017				
Devise	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	95 805 017	–	95 805 017	98,9
	95 805 017	–	95 805 017	98,9

31 décembre 2016				
Devise	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	127 277 175	–	127 277 175	99,5
	127 277 175	–	127 277 175	99,5

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté de 9 580 502 \$, ce qui représente 9,9 % de l'actif net (12 727 718 \$ au 31 décembre 2016, soit 10,0 % de l'actif net). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

**Risque de prix**

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur comptable des instruments financiers varie en raison des fluctuations des cours (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant un marché ou un segment de marché. L'exposition au risque de prix est surtout liée aux actions, aux fonds sous-jacents, aux dérivés et aux produits de base, le cas échéant. Au 31 décembre 2017, une tranche d'environ 94,2 % de l'actif net du Fonds était exposée au risque de prix (94,0 % au

31 décembre 2016). Si les cours des titres visés avaient diminué ou augmenté de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 9 129 355 \$ (12 024 172 \$ au 31 décembre 2016). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

**Risque de crédit**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait aucune exposition importante aux obligations, aux débetures, aux instruments du marché monétaire et aux actions privilégiées.

**Risque de concentration**

Le risque de concentration découle de la concentration des instruments financiers dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, une catégorie d'actifs ou un secteur d'activité, le cas échéant. Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable, en pourcentage de l'actif net :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Consommation discrétionnaire	15,9	15,2
Biens de consommation de base	–	3,7
Énergie	2,8	2,8
Finance	16,2	15,3
Santé	10,2	13,1
Industrie	22,6	23,4
Technologies de l'information	10,8	7,2
Matériaux	5,3	5,0
Immobilier	10,4	8,3

**Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)**

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>31 décembre 2017</b>				
Actions	91 293 548	–	–	91 293 548
	91 293 548	–	–	91 293 548

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>31 décembre 2016</b>				
Actions	120 241 722	–	–	120 241 722
	120 241 722	–	–	120 241 722

**Transferts entre les niveaux**

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016.

**Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait conclu aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Participation dans des fonds sous-jacents (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds ne détenait aucune participation dans des fonds sous-jacents.

**Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)**

Le tableau qui suit présente une comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part. Il peut y avoir une différence de valeur lorsque le dernier cours d'un instrument financier ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur.

	31 décembre 2017		31 décembre 2016	
	Valeur liquidative par part (\$)	Actif net par part (\$)	Valeur liquidative par part (\$)	Actif net par part (\$)
Série Apogée	18,27	18,27	16,65	16,66
Série F	18,28	18,28	16,48	16,48
Série I	19,11	19,11	17,29	17,29
Série M	-	-	16,57	16,58



## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>		
Actif courant		
Placements		
Actifs financiers non dérivés	271 690 832	112 629 734
Trésorerie	7 627 268	4 344 816
Souscriptions à recevoir	1 495 302	194 620
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	114 646	62 571
	<u>280 928 048</u>	<u>117 231 741</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif courant		
Rachats à payer	506 268	54 281
Charges à payer	–	966
	<u>506 268</u>	<u>55 247</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>280 421 780</u>	<u>117 176 494</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	132 849 795	109 331 325
Série F	1 139 489	1 901 836
Série I	4 967 623	5 943 333
Série M	141 464 873	–
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART</b>		
Série Apogée	22,62	19,21
Série F	22,11	18,89
Série I	22,72	19,32
Série M	10,39	–

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars, sauf le nombre moyen de parts)	2017	2016
<b>REVENUS</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	1 163 603	971 819
Revenus d'intérêts à distribuer	71 739	17 109
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	7 290 932	3 328 296
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les actifs financiers non dérivés	18 919 421	(4 219 556)
Gain (perte) net sur les placements	<u>27 445 695</u>	<u>97 668</u>
Prêt de titres (note 11)	348	6 562
Gain (perte) de change net réalisé et latent	(453 580)	38 319
Autres revenus	498	71
Total des revenus (pertes), montant net	<u>26 992 961</u>	<u>142 620</u>
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 5)	136 302	15 634
Frais d'administration à taux fixe et charges d'exploitation (note 6)	343 283	270 038
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 135	1 184
Charge d'intérêts et frais de découvert bancaire	1 149	–
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	191 001	176 097
Autres frais du Fonds	–	17
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	49 708	29 789
Coûts de transactions	21 936	15 379
Total des charges	<u>744 514</u>	<u>508 138</u>
Charges, montant net	<u>744 514</u>	<u>508 138</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>26 248 447</u>	<u>(365 518)</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	20 052 954	(350 637)
Série F	275 280	53 608
Série I	968 885	(68 489)
Série M	4 951 328	–
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART<sup>†</sup></b>		
Série Apogée	3,47	(0,07)
Série F	3,44	0,63
Série I	3,77	(0,21)
Série M	0,37	–
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	5 771 432	5 247 923
Série F	80 103	85 137
Série I	256 701	330 010
Série M	13 423 418	–

<sup>†</sup> L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	109 331 325	81 160 313
Série F	1 901 836	889 561
Série I	5 943 333	5 812 533
Série M	—	—
	<u>117 176 494</u>	<u>87 862 407</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série Apogée	20 052 954	(350 637)
Série F	275 280	53 608
Série I	968 885	(68 489)
Série M	4 951 328	—
	<u>26 248 447</u>	<u>(365 518)</u>
<b>DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Revenus nets de placement		
Série Apogée	(449 823)	(444 516)
Série I	(33 130)	(35 590)
	<u>(482 953)</u>	<u>(480 106)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES</b>		
Produit de l'émission de titres		
Série Apogée	27 087 153	47 248 223
Série F	646 273	1 651 646
Série I	55 875	1 644 889
Série M	141 299 520	—
Distributions réinvesties		
Série Apogée	447 769	442 878
Série I	33 130	35 590
Montants versés pour le rachat		
Série Apogée	(23 619 583)	(18 724 936)
Série F	(1 683 900)	(692 979)
Série I	(2 000 470)	(1 445 600)
Série M	(4 785 975)	—
	<u>137 479 792</u>	<u>30 159 711</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Série Apogée	23 518 470	28 171 012
Série F	(762 347)	1 012 275
Série I	(975 710)	130 800
Série M	141 464 873	—
	<u>163 245 286</u>	<u>29 314 087</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	132 849 795	109 331 325
Série F	1 139 489	1 901 836
Série I	4 967 623	5 943 333
Série M	141 464 873	—
	<u>280 421 780</u>	<u>117 176 494</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	26 248 447	(365 518)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les actifs financiers non dérivés	(7 290 932)	(3 328 296)
(Gain) perte de change latent	(115 760)	277 742
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les actifs financiers non dérivés	(18 919 421)	4 219 556
Achats de placements	(157 761 259)	(42 673 644)
Produit de la vente de placements	24 910 516	13 942 775
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	(52 075)	(27 784)
Charges et autres montants à payer	(966)	712
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>(132 981 450)</u>	<u>(27 954 457)</u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	167 788 138	50 385 137
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(31 637 941)	(20 821 289)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(2 055)	(1 638)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	<u>136 148 142</u>	<u>29 562 210</u>
Gain (perte) de change latent	115 760	(277 742)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	3 166 692	1 607 753
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	4 344 816	3 014 805
<b>TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>	<u>7 627 268</u>	<u>4 344 816</u>
Intérêts versés <sup>1)</sup>	1 149	—
Intérêts reçus <sup>1)</sup>	74 009	15 126
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts <sup>1)</sup>	918 256	769 921

<sup>1)</sup> Classés comme éléments d'exploitation.

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

<b>Émetteur</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût moyen (\$)</b>	<b>Valeur comptable (\$)</b>
ACTIONS – 96,9 %			
Consommation discrétionnaire – 26,2 %			
Dollar General Corporation	94 442	9 821 412	11 031 913
NIKE Inc., cat. B	225 690	13 466 256	17 729 465
O'Reilly Automotive, Inc.	49 190	12 452 723	14 860 045
Priceline Group Inc., The	6 864	13 971 184	14 980 217
Starbucks Corporation	205 354	12 590 681	14 811 464
		<u>62 302 256</u>	<u>73 413 104</u>
Biens de consommation de base – 4,5 %			
Nestle S.A., CAAE	116 227	11 792 143	12 549 024
Santé – 14,9 %			
Align Technology Inc.	46 878	8 583 209	13 081 260
Celgene Corporation	86 524	13 554 769	11 340 355
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	24 687	12 526 521	11 656 441
Zoetis Inc.	62 751	5 514 303	5 677 411
		<u>40 178 802</u>	<u>41 755 467</u>
Technologies de l'information – 51,3 %			
Accenture PLC, cat. A	67 702	9 473 639	13 016 803
Adobe Systems Incorporated	92 503	14 780 721	20 358 467
Alphabet Inc., cat. A	3 369	3 721 590	4 457 079
Alphabet Inc., cat. C	13 999	11 772 202	18 397 159
Automatic Data Processing, Inc.	98 821	12 221 133	14 544 400
Facebook Inc.	84 827	14 548 192	18 799 071
Gartner Inc., cat. A	54 796	6 740 273	8 474 992
MasterCard Inc., cat. A	26 911	3 510 615	5 115 605
Microsoft Corporation	99 607	9 417 055	10 700 772
Oracle Corporation	225 755	11 997 166	13 405 125
Visa Inc.	116 648	12 062 386	16 703 764
		<u>110 244 972</u>	<u>143 973 237</u>
Coûts de transactions		<u>(31 822)</u>	
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		<u><b>224 486 351</b></u>	271 690 832
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS – 3,1 %			<u>8 730 948</u>
ACTIF NET – 100,0 %			<u><b>280 421 780</b></u>

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Le Fonds (note 1)**

Le Fonds a pour objectif de réaliser des rendements supérieurs à long terme au moyen d'une croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés américaines à grande capitalisation.

**Risques associés aux instruments financiers (note 4)****Risque de taux d'intérêt**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, la plupart des instruments financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas directement exposé à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt du marché.

**Risque de change**

Les tableaux suivants présentent l'exposition du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change, le cas échéant.

Devise	31 décembre 2017			
	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	278 779 950	–	278 779 950	99,4
	278 779 950	–	278 779 950	99,4

  

Devise	31 décembre 2016			
	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	116 823 420	–	116 823 420	99,7
	116 823 420	–	116 823 420	99,7

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté de 27 877 995 \$, ce qui représente 9,9 % de l'actif net (11 682 342 \$ au 31 décembre 2016, soit 10,0 % de l'actif net). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

**Risque de prix**

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur comptable des instruments financiers varie en raison des fluctuations des cours (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant un marché ou un segment de marché. L'exposition au risque de prix est surtout liée aux actions, aux fonds sous-jacents, aux dérivés et aux produits de base, le cas échéant. Au 31 décembre 2017, une tranche d'environ 96,9 % de l'actif net du Fonds était exposée au risque de prix (96,1 % au 31 décembre 2016). Si les cours des titres visés avaient diminué ou

augmenté de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 27 169 083 \$ (11 262 973 \$ au 31 décembre 2016). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

**Risque de crédit**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait aucune exposition importante aux obligations, aux débetures, aux instruments du marché monétaire et aux actions privilégiées.

**Risque de concentration**

Le risque de concentration découle de la concentration des instruments financiers dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, une catégorie d'actifs ou un secteur d'activité, le cas échéant. Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable, en pourcentage de l'actif net :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Consommation discrétionnaire	26,2	28,3
Biens de consommation de base	4,5	4,0
Santé	14,9	13,9
Technologies de l'information	51,3	49,9

**Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)**

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Actions	271 690 832	–	–	271 690 832
	271 690 832	–	–	271 690 832

  

31 décembre 2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Actions	112 629 734	–	–	112 629 734
	112 629 734	–	–	112 629 734

**Transferts entre les niveaux**

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016.

**Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait conclu aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

**Participation dans des fonds sous-jacents (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds ne détenait aucune participation dans des fonds sous-jacents.

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)**

Le tableau qui suit présente une comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part. Il peut y avoir une différence de valeur lorsque le dernier cours d'un instrument financier ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur.

	31 décembre 2017		31 décembre 2016	
	Valeur liquidative par part (\$)	Actif net par part (\$)	Valeur liquidative par part (\$)	Actif net par part (\$)
Série Apogée	22,49	22,49	19,20	19,21
Série F	22,19	22,19	18,88	18,89
Série I	22,80	22,80	19,31	19,32
Série M	10,44	10,44	-	-

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>		
Actif courant		
Placements		
Actifs financiers non dérivés	1 267 693 403	1 112 343 479
Trésorerie	4 537 777	3 811 201
Souscriptions à recevoir	2 558 845	313 347
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	1 039 104	947 705
	<u>1 275 829 129</u>	<u>1 117 415 732</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif courant		
Rachats à payer	593 311	110 072
Charges à payer	–	2 335
	<u>593 311</u>	<u>112 407</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 275 235 818</u>	<u>1 117 303 325</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	189 340 069	157 844 724
Série F	1 411 869	1 195 624
Série I	1 084 483 880	958 262 977
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART</b>		
Série Apogée	13,41	11,86
Série F	13,62	12,04
Série I	13,80	12,21

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars, sauf le nombre moyen de parts)	2017	2016
<b>REVENUS</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	36 318 289	31 042 579
Revenus d'intérêts à distribuer	300 032	156 407
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	62 753 264	(34 128 360)
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les actifs financiers non dérivés	94 621 488	(1 696 119)
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les contrats de change au comptant	–	456
Gain (perte) net sur les placements	<u>193 993 073</u>	<u>(4 625 037)</u>
Prêt de titres (note 11)	116 250	124 419
Gain (perte) de change net réalisé et latent	(202 342)	(552 005)
Autres revenus	1 016	135
Total des revenus (pertes), montant net	<u>193 907 997</u>	<u>(5 052 488)</u>
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 5)	12 562	13 072
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	828 007	679 242
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 135	1 184
Charge d'intérêts et frais de découvert bancaire	8 311	2 608
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	5 064 427	4 454 231
Autres frais du Fonds	–	167
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	84 328	70 353
Coûts de transactions	596 532	595 430
Total des charges	<u>6 595 302</u>	<u>5 816 287</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>187 312 695</u>	<u>(10 868 775)</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	26 151 417	67 300
Série F	185 664	(33 385)
Série I	160 975 614	(10 902 690)
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART<sup>†</sup></b>		
Série Apogée	1,95	0,01
Série F	1,94	(0,30)
Série I	2,10	(0,15)
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	13 402 882	11 721 341
Série F	95 914	111 645
Série I	76 635 398	73 468 764

<sup>†</sup> L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	157 844 724	95 632 049
Série F	1 195 624	1 309 159
Série I	958 262 977	864 620 305
	<u>1 117 303 325</u>	<u>961 561 513</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série Apogée	26 151 417	67 300
Série F	185 664	(33 385)
Série I	160 975 614	(10 902 690)
	<u>187 312 695</u>	<u>(10 868 775)</u>
<b>DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Revenus nets de placement		
Série Apogée	(4 217 703)	(3 419 845)
Série F	(18 706)	(12 741)
Série I	(26 631 447)	(22 612 088)
Gains nets réalisés sur les placements		
Série Apogée	(1 414 451)	–
Série F	(10 222)	–
Série I	(8 195 470)	–
	<u>(40 487 999)</u>	<u>(26 044 674)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES</b>		
Produit de l'émission de titres		
Série Apogée	39 087 462	82 318 726
Série F	348 737	423 329
Série I	64 693 140	132 291 139
Distributions réinvesties		
Série Apogée	5 611 551	3 408 974
Série F	20 466	10 208
Série I	34 826 917	22 612 088
Montants versés pour le rachat		
Série Apogée	(33 722 931)	(20 162 480)
Série F	(309 694)	(500 946)
Série I	(99 447 851)	(27 745 777)
	<u>11 107 797</u>	<u>192 655 261</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Série Apogée	31 495 345	62 212 675
Série F	216 245	(113 535)
Série I	126 220 903	93 642 672
	<u>157 932 493</u>	<u>155 741 812</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	189 340 069	157 844 724
Série F	1 411 869	1 195 624
Série I	1 084 483 880	958 262 977
	<u>1 275 235 818</u>	<u>1 117 303 325</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	187 312 695	(10 868 775)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les actifs financiers non dérivés	(62 753 264)	34 128 360
(Gain) perte de change latente	(2 311)	25 095
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les actifs financiers non dérivés	(94 621 488)	1 696 119
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les contrats de change au comptant	–	(456)
Opérations sans effet sur la trésorerie	(1 058 049)	–
Achats de placements	(676 630 947)	(760 832 876)
Produit de la vente de placements	679 713 824	566 832 975
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	(91 399)	(174 560)
Charges et autres montants à payer	(2 335)	2 153
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>31 866 726</u>	<u>(169 191 965)</u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	101 883 841	214 820 862
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(132 997 237)	(48 326 303)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(29 065)	(13 404)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	<u>(31 142 461)</u>	<u>166 481 155</u>
Gain (perte) de change latente	2 311	(25 095)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	724 265	(2 710 810)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	3 811 201	6 547 106
<b>TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>	<u>4 537 777</u>	<u>3 811 201</u>
Intérêts versés <sup>1)</sup>	8 311	2 608
Intérêts reçus <sup>1)</sup>	301 250	158 373
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts <sup>1)</sup>	30 103 196	26 411 824

<sup>1)</sup> Classés comme éléments d'exploitation.

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)	Émetteur	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
<b>ACTIONS – 99,4 %</b>				<b>ACTIONS (suite)</b>			
Australie – 5,9 %				Hong Kong – 3,4 %			
Aristocrat Leisure Ltd.	359 791	6 388 558	8 329 403	BOC Hong Kong Holdings Ltd.	828 000	5 013 408	5 259 822
Caltex Australia Limited	203 434	6 386 285	6 778 492	China Shenhua Energy Co Ltd.	1 183 000	3 885 300	3 843 521
Dexus Property Group	288 357	2 831 110	2 751 143	CK Hutchison Holdings Ltd.	150 500	2 391 801	2 373 129
Fortescue Metals Group Ltd.	1 723 753	10 324 976	8 229 003	Galaxy Entertainment Group Ltd.	619 000	4 479 110	6 216 645
Harvey Norman Holdings Limited	994 465	4 131 136	4 056 970	HKT Trust and HKT Ltd.	2 655 000	4 763 045	4 252 291
Lend Lease Group	295 668	4 414 577	4 730 340	Hongkong Electric Holdings Limited	402 000	5 165 550	4 260 881
Macquarie Group Ltd.	183 359	13 152 857	17 859 220	Kingboard Chemical Holdings Ltd.	507 500	3 702 444	3 439 392
Origin Energy Ltd.	588 457	4 320 728	5 436 988	Nine Dragons Paper Holdings Ltd.	1 934 000	2 914 087	3 891 330
Ramsay Health Care Limited	59 576	4 090 584	4 088 168	WH Group Ltd.	7 297 500	7 761 481	10 330 998
Rio Tinto Limited	169 685	10 725 226	12 580 775			40 076 226	43 868 009
		66 766 037	74 840 502				
<b>Autriche – 0,5 %</b>				<b>Italie – 2,3 %</b>			
OMV AG	85 688	4 670 222	6 818 877	Ferrari NV	108 986	6 585 682	14 359 280
<b>Belgique – 1,7 %</b>				Snam SpA	1 011 472	6 183 223	6 220 460
KBC Groep SA NV	137 595	11 792 483	14 724 553	Telecom Italia SpA	8 647 393	10 888 180	9 376 376
UCB SA	65 419	6 007 048	6 511 474			23 657 085	29 956 116
		17 799 531	21 236 027	<b>Japon – 24,5 %</b>			
<b>Brésil – 0,5 %</b>				Asahi Breweries, Ltd.	151 500	5 986 815	9 437 103
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	193 400	2 161 728	2 533 440	Asahi Glass Co., Ltd.	94 200	5 195 586	5 119 101
Qualicorp S.A.	339 300	5 041 134	3 982 159	Astellas Pharma Inc.	150 100	3 064 253	2 395 249
		7 202 862	6 515 599	Bandai Namco Holdings Inc.	156 500	6 011 117	6 432 201
<b>Danemark – 2,8 %</b>				Brother Industries, Ltd.	133 900	4 255 555	4 152 491
Danske Bank A/S	432 757	17 755 459	21 135 353	Central Japan Railway Company	64 000	13 825 305	14 390 455
Pandora A/S	70 528	7 083 350	9 642 493	Daiwa House Industry Co., Ltd.	150 900	6 607 194	7 283 519
Novo Nordisk A/S, cat. B	40 837	2 292 179	2 757 238	Fuji Electric Holdings Co., Ltd.	1 158 000	6 311 092	10 944 044
Vestas Wind Systems A/S	20 859	2 057 786	1 796 217	FUJIFILM Holdings Corporation	151 800	6 939 977	7 786 358
		29 188 774	35 331 301	Fujitsu Ltd.	805 000	7 745 865	7 168 924
<b>Finlande – 1,4 %</b>				Hitachi Chemical Co., Ltd.	109 300	2 465 271	3 528 396
Nokia Oyj	1 110 636	8 544 782	6 515 870	Honda Motor Co., Ltd.	166 400	6 038 162	7 167 909
UPM-Kymmene Oyj	277 509	6 313 384	10 815 382	Hoya Corporation	242 200	15 142 223	15 205 257
		14 858 166	17 331 252	JTEKT Corporation	302 700	6 650 748	6 537 216
<b>France – 9,4 %</b>				Kajima Corporation	459 000	4 169 115	5 542 451
Atos SE	56 036	5 440 884	10 245 136	Kao Corporation	189 600	10 832 504	16 112 252
AXA SA	361 902	11 279 548	13 472 636	KDDI Corporation	366 800	10 714 988	11 473 893
BNP Paribas	154 051	13 833 711	14 429 704	Kirin Holdings Co., Ltd.	477 900	11 875 226	15 106 860
Klépierre	265 363	15 845 829	14 657 235	Lion Corporation	167 500	3 948 070	3 972 865
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	15 890	3 787 713	5 862 837	MEIJI Holdings Co., Ltd.	37 900	5 066 770	4 046 560
Renault SA	35 110	4 037 306	4 432 378	Miraca Holdings Inc.	63 700	3 722 861	3 427 916
Safran SA	145 061	11 416 622	18 735 877	Mitsubishi Corporation	441 200	13 178 562	15 319 713
Sanofi	177 661	21 678 353	19 214 068	Mitsubishi Electric Corporation	501 700	7 481 824	10 473 527
Thales SA	64 465	5 929 014	8 713 377	Mitsubishi Gas Chemical Co., Inc.	232 000	8 063 059	8 385 630
TOTAL SA	39 364	2 657 820	2 728 036	Mixi Inc.	62 800	5 143 674	3 544 130
Valeo SA	73 450	4 528 014	6 875 148	MS & AD Insurance Group Holdings, Inc.	287 600	12 264 127	12 235 021
		100 434 814	119 366 432	Nippon Telegraph and Telephone Corporation	55 600	2 904 969	3 287 111
<b>Allemagne – 8,7 %</b>				Obayashi Corporation	452 500	6 586 958	6 874 886
Allianz SE	55 301	11 906 928	15 907 445	ORIX Corporation	456 200	7 329 661	9 691 334
Bayer AG	39 060	5 321 483	6 101 992	Shionogi & Co., Ltd.	235 700	11 567 127	16 011 058
Bayerische Motoren Werke AG	144 982	19 694 732	18 915 637	Sompo Japan Nipponkoa Holdings Inc.	83 300	4 186 227	4 034 980
Continental AG	34 312	9 727 870	11 635 254	Sumitomo Chemical Co., Ltd.	1 791 000	12 378 928	16 182 778
Covestro AG	131 711	11 315 318	17 010 440	Sumitomo Corporation	208 200	3 503 013	4 433 891
Deutsche Lufthansa AG	155 628	5 204 669	7 185 741	Sumitomo Dainippon Pharma Co., Ltd.	200 500	3 420 923	3 743 659
Deutsche Telekom AG	157 592	3 664 642	3 510 446	Teijin Ltd.	163 300	3 759 484	4 572 125
Hochtief AG	37 010	6 144 112	8 193 067	Toho Co Ltd.	90 800	3 506 644	3 951 472
RWE AG	185 378	4 638 650	4 748 098	Tohoku Electric Power Company Inc.	186 100	3 164 712	2 990 824
SAP SE	65 310	7 025 382	9 198 290	Tokyo Electron Ltd.	34 400	4 118 816	7 741 953
Siemens AG	47 691	8 555 525	8 311 369	Yamaha Corporation	240 800	8 833 393	11 096 775
		93 199 311	110 717 779			267 960 798	311 801 887
<b>Pays-Bas – 2,4 %</b>				ABN AMRO Group NV	330 627	10 443 602	13 363 036
				ING Groep NV	152 811	3 448 029	3 531 812
				Koninklijke Ahold Delhaize NV	269 821	6 774 233	7 438 288
				Randstand Holding NV	78 683	6 087 504	6 063 786
						26 753 368	30 396 922



## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)	Émetteur	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
ACTIONS (suite)				ACTIONS (suite)			
Norvège – 0,3 %				États-Unis (suite)			
Marine Harvest ASA	205 758	4 227 790	4 376 817	Taro Pharmaceutical Industries Ltd.	27 244	5 537 855	3 582 738
Singapour – 0,3 %				Ternium S.A., CAAE	142 805	4 129 771	5 665 641
Genting Singapore PLC	2 616 900	2 738 286	3 212 860			57 612 045	64 299 284
Corée du Sud – 2,0 %				Coûts de transactions		(512 686)	
KB Financial Group Inc.	158 015	7 903 606	11 779 890	TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		<b>1 103 839 990</b>	1 267 693 403
Samsung Electronics Co., Ltd.	3 157	6 369 123	9 457 130	AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS – 0,6 %			7 542 415
SK Telecom Co., Ltd.	15 170	4 403 794	4 772 182	ACTIF NET – 100,0 %			<b>1 275 235 818</b>
		18 676 523	26 009 202				
Espagne – 3,2 %							
Aena S.A.	50 178	8 425 638	12 759 153				
Distribuidora Internacional de Alimentacion S.A.	421 347	3 242 231	2 728 524				
Red Electrica Corporation S.A.	296 207	7 952 709	8 342 533				
Repsol S.A.	756 896	15 667 069	16 802 274				
Repsol S.A., droits, 5 janv. 2018	756 896	443 297	360 273				
		35 730 944	40 992 757				
Suède – 1,6 %							
Atlas Copco AB, cat. A	172 403	5 851 158	9 344 067				
Skandinaviska Enskilda Banken AB	711 802	10 678 691	10 493 398				
		16 529 849	19 837 465				
Suisse – 6,2 %							
Adecco SA	37 028	3 508 896	3 555 149				
Baloise Holding AG	26 710	5 343 735	5 222 071				
LafargeHolcim Ltd.	100 612	7 579 239	7 121 098				
Nestlé SA	133 546	12 976 602	14 416 247				
Novartis AG	120 442	12 671 526	12 791 308				
Partners Group Holding AG	10 054	5 598 166	8 654 555				
Roche Holdings AG	14 394	4 745 041	4 573 728				
Straumann Holding AG	4 046	2 962 106	3 587 529				
Swiss Life Holding AG	28 906	8 326 019	12 852 119				
Swisscom AG	10 235	6 309 477	6 834 415				
		70 020 807	79 608 219				
Royaume-Uni – 17,3 %							
3i Group PLC	1 367 946	13 058 674	21 185 499				
Auto Trader Group PLC	947 733	6 059 787	5 652 411				
Barclays PLC	2 718 384	10 254 756	9 312 543				
Carnival PLC	100 884	6 728 323	8 334 076				
Diageo PLC	143 511	5 406 748	6 599 036				
GlaxoSmithKline PLC	883 428	24 153 634	19 632 700				
Glencore PLC	873 698	3 875 551	5 775 474				
HSBC Holdings PLC	1 147 157	13 544 946	14 864 288				
Intertek Group PLC	54 576	3 428 175	4 803 252				
ITV PLC	1 808 000	4 588 238	5 057 484				
Legal & General Group PLC	889 000	3 979 177	4 111 514				
Lloyds Banking Group PLC	21 144 642	24 360 475	24 326 848				
Persimmon PLC	276 096	9 286 924	12 810 244				
Petrofac Limited	799 629	12 607 025	6 914 846				
Reckitt Benkiser Group PLC	93 348	9 309 886	10 955 395				
RELX PLC	345 271	7 610 965	10 163 052				
Taylor Wimpey PLC	1 189 967	3 604 999	4 164 874				
Tesco PLC	2 320 000	7 291 361	8 231 427				
TUI AG	158 206	3 068 550	4 115 676				
Unilever PLC	304 095	17 252 095	21 166 529				
WPP Group PLC	570 891	16 778 949	12 998 928				
		206 249 238	221 176 096				
États-Unis – 5,0 %							
Check Point Software Technologies Ltd.	97 730	12 762 583	12 718 254				
ICON PLC	30 642	3 676 628	4 315 910				
iShares MSCI EAFE ETF	294 650	25 775 388	26 018 338				
NetEase, Inc.	27 686	5 729 820	11 998 403				

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Le Fonds (note 1)**

Le Fonds a pour objectif de réaliser des rendements à long terme au moyen d'une croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés à grande capitalisation situées en Europe, en Australie et en Extrême-Orient.

**Risques associés aux instruments financiers (note 4)****Risque de taux d'intérêt**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, la plupart des instruments financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas directement exposé à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt du marché.

**Risque de change**

Les tableaux suivants présentent l'exposition du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change, le cas échéant.

Devise	31 décembre 2017			
	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Euro	376 489 438	—	376 489 438	29,5
Yen japonais	312 303 638	—	312 303 638	24,5
Livre sterling	221 646 460	—	221 646 460	17,4
Franc suisse	79 608 220	—	79 608 220	6,2
Dollar australien	74 887 399	—	74 887 399	5,9
Dollar américain	64 659 558	—	64 659 558	5,1
Dollar de Hong Kong	43 960 034	—	43 960 034	3,4
Couronne danoise	35 331 306	—	35 331 306	2,8
Won sud-coréen	26 009 202	—	26 009 202	2,0
Couronne suédoise	19 837 465	—	19 837 465	1,6
Real brésilien	6 573 053	—	6 573 053	0,5
Couronne norvégienne	4 376 817	—	4 376 817	0,3
Dollar de Singapour	3 212 860	—	3 212 860	0,3
	1 268 895 450	—	1 268 895 450	99,5

Devise	31 décembre 2016			
	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Euro	313 023 383	—	313 023 383	28,0
Yen japonais	258 814 020	—	258 814 020	23,2
Livre sterling	180 839 015	—	180 839 015	16,2
Franc suisse	89 538 047	—	89 538 047	8,0
Dollar australien	62 606 917	—	62 606 917	5,6
Dollar américain	48 440 951	—	48 440 951	4,3
Couronne danoise	38 252 733	—	38 252 733	3,4
Couronne suédoise	28 716 041	—	28 716 041	2,6
Dollar de Hong Kong	23 346 841	—	23 346 841	2,1
Rand sud-africain	13 367 351	—	13 367 351	1,2
Dollar de Singapour	12 045 240	—	12 045 240	1,1
Shekel israélien	9 519 785	—	9 519 785	0,9
Peso mexicain	8 558 624	—	8 558 624	0,8
Won sud-coréen	6 386 802	—	6 386 802	0,6
Baht thaïlandais	5 128 249	—	5 128 249	0,5
Dollar de Taïwan	4 896 401	—	4 896 401	0,4
Couronne norvégienne	4 320 976	—	4 320 976	0,4
Real brésilien	2 367 048	—	2 367 048	0,2
Forint hongrois	2 334 257	—	2 334 257	0,2
	1 112 502 681	—	1 112 502 681	99,7

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté de 126 889 545 \$, ce qui représente 9,9 % de l'actif net (111 250 268 \$ au 31 décembre 2016, soit 10,0 % de l'actif net). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

**Risque de prix**

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur comptable des instruments financiers varie en raison des fluctuations des cours (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant un marché ou un segment de marché. L'exposition au risque de prix est surtout liée aux actions, aux fonds sous-jacents, aux dérivés et aux produits de base, le cas échéant. Au 31 décembre 2017, une tranche d'environ 99,4 % de l'actif net du Fonds était exposée au risque de prix (99,6 % au 31 décembre 2016). Si les cours des titres visés avaient diminué ou augmenté de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté de 126 769 340 \$ (111 234 348 \$ au 31 décembre 2016). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

**Risque de crédit**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait aucune exposition importante aux obligations, aux débetures, aux instruments du marché monétaire et aux actions privilégiées.

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Risque de concentration**

Le risque de concentration découle de la concentration des instruments financiers dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, une catégorie d'actifs ou un secteur d'activité, le cas échéant. Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable, en pourcentage de l'actif net :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Australie	5,9	5,6
Autriche	0,5	2,0
Belgique	1,7	0,4
Brésil	0,5	0,2
Danemark	2,8	3,4
Finlande	1,4	2,3
France	9,4	9,6
Allemagne	8,7	7,6
Hong Kong	3,4	2,1
Hongrie	-	0,2
Irlande	-	0,4
Israël	-	0,9
Italie	2,3	1,3
Japon	24,5	22,8
Mexique	-	0,8
Pays-Bas	2,4	2,0
Norvège	0,3	0,4
Portugal	-	0,4
Singapour	0,3	1,4
Afrique du Sud	-	1,2
Corée du Sud	2,0	0,6
Espagne	3,2	1,9
Suède	1,6	2,6
Suisse	6,2	8,0
Taiwan	-	0,4
Thallande	-	0,5
Royaume-Uni	17,3	16,3
États-Unis	5,0	4,3

**Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)**

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

31 décembre 2017	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	64 299 284	1 203 033 846	-	1 267 333 130
Bons de souscription, droits de souscription et options	-	360 273	-	360 273
	64 299 284	1 203 394 119	-	1 267 693 403

31 décembre 2016	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	56 999 575	1 055 343 904	-	1 112 343 479
	56 999 575	1 055 343 904	-	1 112 343 479

**Transferts entre les niveaux**

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016.

**Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait conclu aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

**Participation dans des fonds sous-jacents (note 2)**

Les tableaux suivants présentent, en pourcentage, les fonds sous-jacents détenus par le Fonds.

Fonds sous-jacent	31 décembre 2017	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (\$)	Pourcentage de participation dans le fonds sous-jacent (%)
iShares MSCI EAFE ETF	26 018 338	0,0
	26 018 338	

Fonds sous-jacent	31 décembre 2016	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (\$)	Pourcentage de participation dans le fonds sous-jacent (%)
iShares MSCI EAFE ETF	22 113 728	0,0
	22 113 728	

**Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, il n'y avait aucune différence entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part pour chaque série du Fonds.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>		
Actif courant		
Placements		
Actifs financiers non dérivés	74 656 701	58 561 359
Gain latent sur les contrats de change au comptant	78	—
Trésorerie	882 864	466 477
Montant à recevoir pour la vente de titres	15 756	7 272
Souscriptions à recevoir	620 442	104 454
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	76 584	52 270
	<u>76 252 425</u>	<u>59 191 832</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif courant		
Achats de placements à payer	81 092	—
Rachats à payer	40 170	21 118
Charges à payer	—	878
Distributions à verser	—	73
	<u>121 262</u>	<u>22 069</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>76 131 163</u>	<u>59 169 763</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	74 114 867	56 746 676
Série F	586 403	658 376
Série I	1 429 893	1 764 711
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART</b>		
Série Apogée	34,80	27,42
Série F	35,40	27,61
Série I	35,54	27,81

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars, sauf le nombre moyen de parts)	2017	2016
<b>REVENUS</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	1 575 961	1 298 143
Revenus d'intérêts à distribuer	5 668	2 858
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	5 146 530	2 597 832
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les actifs financiers non dérivés	10 750 427	(4 233 198)
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les contrats de change au comptant	78	707
Gain (perte) net sur les placements	<u>17 478 664</u>	<u>(333 658)</u>
Prêt de titres (note 11)	979	3 202
Gain (perte) de change net réalisé et latent	(17 458)	(27 352)
Autres revenus	257	13
Total des revenus (pertes), montant net	<u>17 462 442</u>	<u>(357 795)</u>
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 5)	6 777	6 739
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	325 613	256 441
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 135	1 184
Charge d'intérêts et frais de découvert bancaire	1 247	58
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	200 889	168 994
Autres frais du Fonds	—	9
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	31 064	25 853
Coûts de transactions	70 261	81 499
Total des charges	<u>636 986</u>	<u>540 777</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>16 825 456</u>	<u>(898 572)</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	16 225 461	(819 036)
Série F	166 934	(21 006)
Série I	433 061	(58 530)
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART†</b>		
Série Apogée	7,84	(0,44)
Série F	7,69	(0,84)
Série I	8,42	(0,85)
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	2 070 120	1 882 459
Série F	21 701	24 920
Série I	51 410	68 542

† L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	56 746 676	46 951 423
Série F	658 376	667 641
Série I	1 764 711	2 242 981
	<u>59 169 763</u>	<u>49 862 045</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série Apogée	16 225 461	(819 036)
Série F	166 934	(21 006)
Série I	433 061	(58 530)
	<u>16 825 456</u>	<u>(898 572)</u>
<b>DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Revenus nets de placement		
Série Apogée	(965 120)	(806 373)
Série F	(1 608)	(4 651)
Série I	(24 790)	(31 765)
	<u>(991 518)</u>	<u>(842 789)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES</b>		
Produit de l'émission de titres		
Série Apogée	15 791 806	20 877 795
Série F	133 763	180 877
Série I	13 860	30 260
Distributions réinvesties		
Série Apogée	960 633	802 754
Série F	1 220	4 092
Série I	24 790	31 765
Montants versés pour le rachat		
Série Apogée	(14 644 589)	(10 259 887)
Série F	(372 282)	(168 577)
Série I	(781 739)	(450 000)
	<u>1 127 462</u>	<u>11 049 079</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Série Apogée	17 368 191	9 795 253
Série F	(71 973)	(9 265)
Série I	(334 818)	(478 270)
	<u>16 961 400</u>	<u>9 307 718</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	74 114 867	56 746 676
Série F	586 403	658 376
Série I	1 429 893	1 764 711
	<u>76 131 163</u>	<u>59 169 763</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16 825 456	(898 572)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les actifs financiers non dérivés	(5 146 530)	(2 597 832)
(Gain) perte de change latente	(335)	8 531
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les actifs financiers non dérivés	(10 750 427)	4 233 198
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les contrats de change au comptant	(78)	(707)
Opérations sans effet sur la trésorerie	(65 068)	(4 228)
Achats de placements	(36 399 497)	(49 733 152)
Produit de la vente de placements	36 338 787	39 274 427
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	(24 314)	(22 579)
Charges et autres montants à payer	(878)	695
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>777 116</b>	<b>(9 740 219)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	15 423 441	21 004 496
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(15 779 558)	(10 860 943)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(4 947)	(4 105)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(361 064)</b>	<b>10 139 448</b>
Gain (perte) de change latente	335	(8 531)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	416 052	399 229
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	466 477	75 779
<b>TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
	<u>882 864</u>	<u>466 477</u>
Intérêts versés <sup>1)</sup>	1 247	58
Intérêts reçus <sup>1)</sup>	5 892	2 812
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts <sup>1)</sup>	1 285 096	1 104 070

<sup>1)</sup> Classés comme éléments d'exploitation.

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
ACTIONS – 98,2 %			
Australie – 4,9 %			
Amaysim Australia Ltd.	138 293	281 607	269 482
Beach Energy Limited	558 071	314 901	681 569
BT Investment Management Ltd.	30 137	348 648	332 342
Charter Hall Group	80 116	370 916	471 696
CSR Ltd.	92 453	340 859	430 445
Metcash Ltd	97 674	261 369	297 999
Mineral Resources Ltd.	19 442	107 485	402 017
OZ Minerals Ltd.	26 653	131 746	238 851
Seven Group Holdings Ltd.	18 674	194 646	279 095
Star Entertainment Group Ltd. (The)	52 195	294 378	310 027
		<u>2 646 555</u>	<u>3 713 523</u>
Belgique – 0,5 %			
Warehouses De Pauw SCA	2 631	285 653	370 242
Canada – 7,5 %			
Air Canada	15 626	166 095	404 401
Algonquin Power & Utilities Corporation	21 547	232 643	302 951
Avigilon Corporation	12 691	258 726	267 653
BRP Inc.	6 718	210 958	312 454
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens			
Enerflex Ltd.	7 667	170 258	286 132
Gran Tierra Energy Inc.	10 550	176 956	161 837
HudBay Minerals Inc.	85 643	312 741	292 043
IAMGOLD Corporation	27 386	282 571	304 806
Interfor Corporation	63 552	403 752	465 836
Banque Laurentienne du Canada	13 571	209 180	286 620
Maxar Technologies Ltd.	5 730	296 121	323 917
Parex Resources Inc.	3 249	253 503	262 909
Premium Brands Holdings Corporation	27 912	299 611	506 882
Tamarack Valley Energy Ltd.	3 930	254 127	405 419
Trican Well Service Ltd.	105 890	295 884	302 845
Tricon Capital Group Inc.	45 695	213 017	186 436
Groupe WSP Global Inc.	24 782	237 686	286 232
	5 226	266 947	313 090
		<u>4 540 776</u>	<u>5 672 463</u>
Danemark – 1,3 %			
GN Store Nord A/S	8 586	251 968	348 480
Jyske Bank A/S	2 787	173 998	198 699
Royal Unibrew A/S	5 855	363 159	439 911
		<u>789 125</u>	<u>987 090</u>
Finlande – 0,9 %			
Cramo Oyj, cat. B	12 670	336 921	376 826
Valmet Oyj	12 728	212 188	315 030
		<u>549 109</u>	<u>691 856</u>
France – 7,8 %			
Alten SA	2 929	208 160	306 999
Arkema SA	3 862	424 505	589 474
Eiffage SA	4 747	490 339	653 308
Elis SA	6 387	217 939	221 471
Eurofins Scientific SE	312	256 310	238 611
Euronext NV	6 785	303 547	528 807
Faurecia	4 475	318 838	438 320
Ipsen SA	4 608	374 726	691 331
Nexity SA	5 419	270 912	405 132
SCOR SE	4 634	225 814	234 189
SEB SA	1 072	178 716	249 475
Teleperformance	4 320	270 646	776 671
Télévision Française 1	12 714	196 152	234 791
Worldline SA	6 401	346 318	390 103
		<u>4 082 922</u>	<u>5 958 682</u>

Émetteur	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
ACTIONS (suite)			
Allemagne – 8,3 %			
Aareal Bank AG	4 236	197 438	240 795
Alstria Office Real Estate Investment Trust AG	18 358	340 333	356 110
Bechtle AG	3 251	225 679	338 910
Carl Zeiss Meditec AG	5 079	304 903	395 451
Dialog Semiconductor PLC	4 366	240 139	169 862
Duerr AG	4 410	288 583	705 558
Freenet AG	5 679	117 948	263 105
Gerresheimer AG	2 443	252 823	253 649
Kloeckner & Co SE	15 091	221 612	233 021
Lanxess AG	3 420	274 126	341 559
MTU Aero Engines AG	1 678	275 520	376 966
Rheinmetall AG	2 064	280 698	329 195
SAF-Holland SA	13 401	191 888	361 175
Stabilus SA	5 303	255 456	599 164
TAG Immobilien AG	20 662	360 113	492 178
VTG AG	3 222	85 576	231 203
Wirecard AG	4 449	327 376	623 886
		<u>4 240 211</u>	<u>6 311 787</u>
Hong Kong – 1,8 %			
Fortune Real Estate Investment Trust	151 000	211 454	234 510
Luk Fook Holdings International Ltd.	45 000	252 833	242 252
Nexeer Automotive Group Ltd.	141 000	253 104	421 171
Tongda Group Holdings Ltd.	810 000	177 625	260 091
Towngas China Co., Ltd.	215 000	226 478	217 035
		<u>1 121 494</u>	<u>1 375 059</u>
Irlande – 0,3 %			
Dalata Hotel Group PLC	27 008	234 362	256 214
Italie – 3,4 %			
A2A SpA	173 971	247 818	403 969
Amplifon SpA	31 488	259 739	608 519
Banca Generali SpA	5 044	223 969	210 481
Brembo SpA	39 785	223 146	759 664
Cerved Information Solutions SpA	14 501	228 491	231 311
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	42 140	286 909	393 604
		<u>1 470 072</u>	<u>2 607 548</u>
Japon – 24,0 %			
Asahi Intecc Co., Ltd.	8 200	221 968	353 485
CKD Corporation	17 000	207 807	480 045
Daifuku Co., Ltd.	6 600	153 771	451 123
DAIHEN Corporation	32 000	184 256	381 225
Daikyonishikawa Corporation	13 900	248 688	282 788
DCM Holdings Co., Ltd.	16 000	152 660	187 365
Denka Co., Ltd.	11 400	377 475	573 115
Doutor Nichires Holdings Co., Ltd.	14 800	295 290	458 969
Dowa Holdings Co., Ltd.	3 900	207 121	200 118
Foster Electric Co., Ltd.	7 200	243 398	224 120
Fuji Oil Holdings Inc.	6 400	213 007	234 698
Fujikura Ltd.	17 900	211 108	198 480
Horiba Ltd.	3 200	221 131	241 692
IT Holdings Corporation	9 700	331 836	425 803
Jafco Co., Ltd.	3 600	235 180	260 750
Japan Hotel REIT Investment Corporation	296	306 357	249 532
JCR Pharmaceuticals Co., Ltd.	4 200	245 622	248 800
Kanamoto Co., Ltd.	7 300	266 939	284 526
Macromill Inc.	6 600	162 082	197 926
Maeda Corporation	25 400	259 615	438 850
Makino Milling Machine Co., Ltd.	20 000	255 522	254 587
Mandom Corporation	10 200	309 898	418 850
Matsumotokiyo Holdings Co., Ltd.	9 800	301 435	505 269
Musashi Seimitsu Industry Co., Ltd.	5 300	201 111	212 451
NET One Systems Co., Ltd.	23 000	309 047	441 464

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
ACTIONS (suite)			
Japon (suite)			
Nippon Accommodations Fund Inc.	59	288 021	305 509
Nippon Shinyaku Co., Ltd.	2 800	184 592	261 393
Nippon Suisan Kaisha Ltd.	57 100	418 797	375 088
Nissha Printing Co., Ltd.	5 100	183 338	185 544
North Pacific Bank Ltd.	68 200	265 824	286 318
Open House Co., Ltd.	8 200	299 706	553 254
Outsourcing Inc.	20 300	188 249	464 472
PALTAC CORPORATION	8 400	342 365	481 026
Penta-Ocean Construction Co Ltd.	38 300	283 123	358 831
Prima Meat Packers Ltd.	24 000	205 094	220 916
Round One Corporation	18 600	183 048	391 734
Ryobi Limited	7 300	188 437	260 635
Saizeriya Co., Ltd.	5 700	220 857	239 666
Sanwa Shutter Corporation	36 700	255 415	634 917
Seino Transportation Co., Ltd.	20 100	232 125	399 934
Shiga Bank, Ltd. (The)	53 000	359 418	339 702
Ship Healthcare Holdings Inc.	6 300	223 316	262 464
Showa Denko KK	6 900	288 320	369 842
Starts Corporation Inc.	8 200	238 624	269 436
Sumitomo Bakelite Co Ltd.	36 000	261 122	380 703
Sumitomo Forestry Co., Ltd.	17 000	187 041	382 291
Sun Frontier Fudousan Co., Ltd.	16 600	215 421	236 875
Takasago Thermal Engineering Co., Ltd.	9 600	207 152	221 120
Toda Corporation	27 000	203 627	271 903
Tokyo Seimitsu Co., Ltd.	7 100	156 924	350 705
Tokyo Steel Manufacturing Co., Ltd.	30 800	293 339	347 309
Ulvac Inc.	4 700	306 639	369 306
UT Group Co., Ltd.	10 300	213 225	374 933
Zenkoku Hoshu Co., Ltd.	8 000	407 312	432 961
		13 422 795	18 234 818
Pays-Bas – 3,0 %			
AMG Advanced Metallurgical Group NV	5 525	208 249	348 621
ASM International NV	2 848	238 076	241 726
ASR Nederland NV	6 690	212 807	345 585
BE Semiconductor Industries NV	5 029	211 454	527 768
Philips Lighting NV	7 383	253 798	340 380
PostNL NV	30 448	158 776	186 666
TKH Group NV	3 761	154 001	299 782
		1 437 161	2 290 528
Nouvelle-Zélande – 0,5 %			
Summerset Group Holdings Ltd.	76 874	295 336	376 498
Norvège – 0,3 %			
Sbanken ASA	15 646	214 053	193 952
Singapour – 1,0 %			
Mapletree Industrial Trust	174 978	250 096	333 873
Venture Corporation Ltd.	21 000	322 353	403 184
		572 449	737 057
Corée du Sud – 4,1 %			
Chong Kun Dang Pharmaceutical Corporation	1 670	270 974	272 133
DuzonBizon Co., Ltd.	8 357	243 632	327 247
GS Home Shopping Inc.	1 188	284 987	303 510
KIWOOM Securities Co., Ltd.	4 071	270 504	419 733
Korea United Pharm Inc.	6 654	229 482	238 362
LS Industrial Systems Co. Ltd.	4 273	281 084	326 919
Poongsan Corporation	5 394	188 962	301 622
SFA Engineering Corporation	6 769	229 677	307 923
SKC Co., Ltd.	6 358	253 792	351 450
SL Corporation	9 890	216 828	285 268
		2 469 922	3 134 167

Émetteur	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
ACTIONS (suite)			
Espagne – 1,5 %			
Bankinter S.A.	29 846	248 784	354 834
Enagas S.A.	9 191	350 237	330 234
Melia Hotels International S.A.	12 526	223 623	216 809
Merlin Properties Socimi S.A.	14 047	200 878	238 869
		1 023 522	1 140 746
Suède – 3,4 %			
Com Hem Holding AB	16 965	228 509	326 297
Dometic Group AB	30 511	339 252	390 546
Intrum Justitia AB	5 024	211 776	233 556
Oriflame Holding AG	4 916	253 863	254 864
Scandic Hotels Group AB	18 172	242 296	327 783
SSAB Svenskt Staal AB, série B	72 019	373 452	404 335
Swedish Orphan Biovitrum AB	10 180	223 149	175 363
Wihlborgs Fastigheter AB	14 878	334 355	447 233
		2 206 652	2 559 977
Suisse – 4,8 %			
Barry Callebaut AG	99	225 437	259 098
GAM Holding AG	10 784	218 382	218 313
Georg Fischer AG	473	416 582	783 712
Helvetia Holding AG	263	121 446	185 722
Julius Baer Group Ltd.	5 213	326 794	400 367
Logitech International SA	14 201	231 825	601 617
Straumann Holding AG	659	265 167	584 326
Swiss Life Holding AG	1 387	193 770	616 685
		1 999 403	3 649 840
Thaïlande – 0,5 %			
TES Co., Ltd.	8 856	205 568	396 133
Royaume-Uni – 16,6 %			
Hays PLC	119 881	329 237	368 775
Auto Trader Group PLC	37 919	266 505	226 154
B&M European Value Retail SA	43 501	295 509	311 671
Beazley PLC	29 496	131 404	265 699
Bellway PLC	5 711	285 643	345 057
Cairn Energy PLC	57 626	226 913	207 275
Cineworld Group PLC	18 871	143 670	192 286
Clinigen Group PLC	25 590	321 437	445 865
Coca-Cola HBC AG	7 951	344 557	324 939
Computacenter PLC	15 329	259 705	298 550
Costain Group PLC	29 293	180 181	232 397
DS Smith PLC	26 389	120 650	230 595
Electrocomponents PLC	34 227	182 233	363 232
Entertainment One Ltd.	63 523	319 767	349 507
Grafton Group PLC	19 337	234 232	262 859
Greggs PLC	13 811	185 114	326 213
Hill & Smith Holdings PLC	5 611	110 410	127 043
Ibstock PLC	49 711	212 700	224 810
Inchcape PLC	15 431	204 423	204 405
Intermediate Capital Group PLC	21 984	318 056	425 903
JD Sports Fashion PLC	54 948	261 064	313 010
Jupiter Fund Management PLC	51 288	418 197	546 488
Just Group PLC	90 929	235 514	260 437
Keller Group PLC	16 563	241 065	271 880
Ladbroke's Coral Group PLC	70 029	176 700	215 205
LondonMetric Property PLC	47 827	151 261	150 810
Moneysupermarket.com	34 001	234 958	205 207
National Express Group PLC	51 887	294 835	334 448
Northgate PLC	28 962	280 217	186 840
Redrow PLC	31 231	275 900	347 598
Rentokil Initial PLC	54 791	189 302	294 520



**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

<b>Émetteur</b>	<b>Nombre d'actions/ Nombre de parts</b>	<b>Coût moyen (\$)</b>	<b>Valeur comptable (\$)</b>
ACTIONS (suite)			
Royaume-Uni (suite)			
RPC Group PLC	14 953	222 690	222 240
Safestore Holdings PLC	48 047	322 152	407 035
Synthomer PLC	52 928	382 508	438 505
Tate & Lyle PLC	29 427	364 527	350 731
TP ICAP PLC	35 961	291 023	323 609
Unite Group PLC	25 039	205 240	341 742
United Drug PLC	35 492	247 791	507 453
Vesuvius PLC	33 707	316 288	332 341
Virgin Money Holdings UK PLC	60 591	292 672	291 097
Wizz Air Holdings PLC	9 497	356 720	590 251
		<u>10 432 970</u>	<u>12 664 682</u>
États-Unis – 1,8 %			
Canada Goose Holdings Inc.	10 424	255 724	413 169
Ferroglobe PLC	6 149	130 931	125 105
SodaStream International Ltd.	2 623	223 973	231 716
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	10 008	566 191	563 849
		<u>1 176 819</u>	<u>1 333 839</u>
Coûts de transactions		(54 332)	
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS</b>		<b><u>55 362 597</u></b>	74 656 701
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS – 1,8 %			<u>1 474 462</u>
<b>ACTIF NET – 100,0 %</b>			<b><u>76 131 163</u></b>



**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Le Fonds (note 1)**

Le Fonds a pour objectif de réaliser des rendements supérieurs à long terme au moyen d'une croissance du capital en investissant dans des actions de sociétés à petite ou moyenne capitalisation situées en Europe, en Australie et en Extrême-Orient.

**Risques associés aux instruments financiers (note 4)****Risque de taux d'intérêt**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, la plupart des instruments financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas directement exposé à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt du marché.

**Risque de change**

Les tableaux suivants présentent l'exposition du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change, le cas échéant.

Devise	31 décembre 2017			
	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Euro	19 629 854	–	19 629 854	25,8
Yen japonais	18 274 394	–	18 274 394	24,0
Livre sterling	12 689 236	–	12 689 236	16,7
Dollar australien	3 729 209	–	3 729 209	4,9
Franc suisse	3 649 839	–	3 649 839	4,8
Won sud-coréen	3 533 554	–	3 533 554	4,6
Couronne suédoise	2 559 975	–	2 559 975	3,4
Dollar de Hong Kong	1 375 059	–	1 375 059	1,8
Dollar américain	1 335 190	–	1 335 190	1,8
Couronne danoise	987 090	–	987 090	1,3
Dollar de Singapour	737 057	–	737 057	1,0
Dollar néo-zélandais	376 498	–	376 498	0,5
Couronne norvégienne	193 952	–	193 952	0,3
	69 070 907	–	69 070 907	90,9

Devise	31 décembre 2016			
	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Euro	16 448 344	–	16 448 344	27,8
Yen japonais	12 856 252	–	12 856 252	21,7
Livre sterling	8 847 655	–	8 847 655	15,0
Franc suisse	4 284 213	–	4 284 213	7,2
Dollar australien	3 840 740	–	3 840 740	6,5
Won sud-coréen	2 800 705	–	2 800 705	4,7
Dollar de Hong Kong	1 714 114	–	1 714 114	2,9
Couronne suédoise	1 430 449	–	1 430 449	2,4
Dollar américain	845 620	–	845 620	1,4
Couronne danoise	735 947	–	735 947	1,2
Dollar néo-zélandais	339 039	–	339 039	0,6
Couronne norvégienne	217 910	–	217 910	0,4
Dollar de Singapour	201 375	–	201 375	0,3
	54 562 363	–	54 562 363	92,1

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté de 6 907 091 \$, ce qui représente 9,1 % de l'actif net (5 456 236 \$ au

31 décembre 2016, soit 9,2 % de l'actif net). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

**Risque de prix**

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur comptable des instruments financiers varie en raison des fluctuations des cours (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant un marché ou un segment de marché. L'exposition au risque de prix est surtout liée aux actions, aux fonds sous-jacents, aux dérivés et aux produits de base, le cas échéant. Au 31 décembre 2017, une tranche d'environ 98,2 % de l'actif net du Fonds était exposée au risque de prix (99,0 % au 31 décembre 2016). Si les cours des titres visés avaient diminué ou augmenté de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 7 465 671 \$ (5 856 136 \$ au 31 décembre 2016). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

**Risque de crédit**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait aucune exposition importante aux obligations, aux débetures, aux instruments du marché monétaire et aux actions privilégiées.

**Risque de concentration**

Le risque de concentration découle de la concentration des instruments financiers dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, une catégorie d'actifs ou un secteur d'activité, le cas échéant. Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable, en pourcentage de l'actif net :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Australie	4,9	6,2
Autriche	–	0,5
Belgique	0,5	0,8
Canada	7,5	6,9
Danemark	1,3	1,2
Finlande	0,9	1,8
France	7,8	9,5
Allemagne	8,3	7,3
Hong Kong	1,8	2,9
Irlande	0,3	–
Italie	3,4	3,3
Japon	24,0	21,6
Pays-Bas	3,0	2,8
Nouvelle-Zélande	0,5	0,6
Norvège	0,3	0,4
Singapour	1,0	0,3
Corée du Sud	4,1	4,3
Espagne	1,5	1,9
Suède	3,4	2,4
Suisse	4,8	7,2
Thaïlande	0,5	0,4
Royaume-Uni	16,6	14,9
États-Unis	1,8	1,8

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)**

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

<b>31 décembre 2017</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Actions	7 006 302	67 650 399	–	74 656 701
Gain latent sur les contrats de change au comptant	–	78	–	78
	7 006 302	67 650 477	–	74 656 779

<b>31 décembre 2016</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Actions	4 946 721	53 614 638	–	58 561 359
	4 946 721	53 614 638	–	58 561 359

**Transferts entre les niveaux**

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016.

**Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait conclu aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

**Participation dans des fonds sous-jacents (note 2)**

Les tableaux suivants présentent, en pourcentage, les fonds sous-jacents détenus par le Fonds.

<b>Fonds sous-jacent</b>	<b>31 décembre 2017</b>	
	<b>Valeur comptable du fonds sous-jacent (\$)</b>	<b>Pourcentage de participation dans le fonds sous-jacent (%)</b>
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	563 849	0,0
	563 849	

<b>Fonds sous-jacent</b>	<b>31 décembre 2016</b>	
	<b>Valeur comptable du fonds sous-jacent (\$)</b>	<b>Pourcentage de participation dans le fonds sous-jacent (%)</b>
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	642 952	0,0
	642 952	

**Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, il n'y avait aucune différence entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part pour chaque série du Fonds.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>		
Actif courant		
Placements		
Actifs financiers non dérivés	304 702 867	239 746 771
Trésorerie	7 707 569	10 862 919
Souscriptions à recevoir	627 512	128 200
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	221 606	321 543
	<u>313 259 554</u>	<u>251 059 433</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif courant		
Achats de placements à payer	–	3 809 108
Rachats à payer	48 034	64 278
Charges à payer	–	1 074
Distributions à verser	–	132
Perte latente sur les contrats de change au comptant	–	6 805
	<u>48 034</u>	<u>3 881 397</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>313 211 520</u>	<u>247 178 036</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	75 320 432	58 757 538
Série I	221 056 564	175 801 605
Série M	<u>16 834 524</u>	<u>12 618 893</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART</b>		
Série Apogée	11,61	9,28
Série I	11,77	9,40
Série M	<u>11,62</u>	<u>9,29</u>

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars, sauf le nombre moyen de parts)	2017	2016
<b>REVENUS</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	10 703 460	7 822 165
Revenus d'intérêts à distribuer	74 810	41 864
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	18 290 211	(5 312 795)
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les actifs financiers non dérivés	44 979 240	11 390 789
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les contrats de change au comptant	6 805	(9 195)
Gain (perte) net sur les placements	<u>74 054 526</u>	<u>13 932 828</u>
Prêt de titres (note 11)	7 609	22 617
Gain (perte) de change net réalisé et latent	(360 973)	(629 970)
Autres revenus	293	–
Total des revenus (pertes), montant net	<u>73 701 455</u>	<u>13 325 475</u>
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 5)	104 679	99 432
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	312 598	247 180
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 135	1 184
Charge d'intérêts et frais de découvert bancaire	9 768	4 322
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	1 250 945	1 066 534
Autres frais du Fonds	–	37
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	40 686	34 184
Coûts de transactions	502 094	516 471
Total des charges	<u>2 221 905</u>	<u>1 969 344</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>71 479 550</u>	<u>11 356 131</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série		
Série Apogée	17 051 310	2 654 958
Série I	50 796 075	8 281 973
Série M	<u>3 632 165</u>	<u>419 200</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART<sup>†</sup></b>		
Série Apogée	2,68	0,46
Série I	2,76	0,48
Série M	<u>2,62</u>	<u>0,27</u>
<b>NOMBRE MOYEN PONDERÉ DE PARTS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	6 359 727	5 724 629
Série I	18 435 486	17 363 652
Série M	<u>1 385 667</u>	<u>1 557 819</u>

<sup>†</sup> L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	58 757 538	42 594 674
Série I	175 801 605	151 801 985
Série M	12 618 893	15 686 821
	<u>247 178 036</u>	<u>210 083 480</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série Apogée	17 051 310	2 654 958
Série I	50 796 075	8 281 973
Série M	3 632 165	419 200
	<u>71 479 550</u>	<u>11 356 131</u>
<b>DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Revenus nets de placement		
Série Apogée	(2 113 088)	(1 527 798)
Série I	(6 616 894)	(4 773 872)
Série M	(385 619)	(234 863)
	<u>(9 115 601)</u>	<u>(6 536 533)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES</b>		
Produit de l'émission de titres		
Série Apogée	14 350 213	21 535 721
Série I	10 835 139	36 455 157
Série M	5 699 276	1 666 561
Distributions réinvesties		
Série Apogée	2 103 877	1 521 418
Série I	6 616 894	4 773 872
Série M	360 296	221 207
Montants versés pour le rachat		
Série Apogée	(14 829 418)	(8 021 435)
Série I	(16 376 255)	(20 737 510)
Série M	(5 090 487)	(5 140 033)
	<u>3 669 535</u>	<u>32 274 958</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Série Apogée	16 562 894	16 162 864
Série I	45 254 959	23 999 620
Série M	4 215 631	(3 067 928)
	<u>66 033 484</u>	<u>37 094 556</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	75 320 432	58 757 538
Série I	221 056 564	175 801 605
Série M	16 834 524	12 618 893
	<u>313 211 520</u>	<u>247 178 036</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	71 479 550	11 356 131
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les actifs financiers non dérivés	(18 290 211)	5 312 795
(Gain) perte de change latente	(3 737)	115 249
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les actifs financiers non dérivés	(44 979 240)	(11 390 789)
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les contrats de change au comptant	(6 805)	9 195
Opérations sans effet sur la trésorerie	(1 359 699)	(1 006 699)
Achats de placements	(237 253 215)	(217 574 050)
Produit de la vente de placements	233 117 162	193 677 600
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	99 937	(226 601)
Charges et autres montants à payer	(1 074)	892
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>2 802 668</u>	<u>(19 726 277)</u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	30 385 315	59 593 834
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(36 312 404)	(33 846 319)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(34 666)	(19 904)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	<u>(5 961 755)</u>	<u>25 727 611</u>
Gain (perte) de change latent	3 737	(115 249)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(3 159 087)	6 001 334
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	10 862 919	4 976 834
<b>TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>	<u>7 707 569</u>	<u>10 862 919</u>
Intérêts versés <sup>1)</sup>	9 768	4 322
Intérêts reçus <sup>1)</sup>	76 948	41 657
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts <sup>1)</sup>	8 190 614	5 526 148

<sup>1)</sup> Classés comme éléments d'exploitation.

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
<b>ACTIONS – 97,4 %</b>			
<b>Brésil – 6,7 %</b>			
Ambev S.A.	511 100	4 416 583	4 166 621
Banco Santander Brasil S.A.	165 200	2 019 929	2 019 735
Hypermarcas S.A.	162 000	1 530 033	2 209 549
Itau Unibanco Holding S.A., priv.	267 709	3 221 983	4 360 885
Itausa – Investimentos Itau S.A., priv.	787 900	3 235 497	3 223 824
Magazine Luiza S.A.	58 700	1 674 085	1 779 557
Vale S.A., CAAE, priv.	206 670	2 894 935	3 168 393
		<u>18 993 045</u>	<u>20 928 564</u>
<b>Chine – 0,7 %</b>			
China Telecom Corporation Ltd., cat. H	3 440 000	2 165 868	2 055 663
<b>Grèce – 0,5 %</b>			
OPAP SA	106 511	1 604 348	1 683 430
<b>Hong Kong – 24,1 %</b>			
Agile Property Holdings Ltd.	1 658 000	2 290 230	3 159 958
Agricultural Bank of China Ltd.	4 255 000	2 605 353	2 486 916
Anhui Conch Cement Co., Ltd.	415 000	2 097 300	2 451 203
China Construction Bank Corporation, cat. H	5 379 494	4 981 986	6 214 629
China Huarong Asset Management Co., Ltd.	3 405 000	1 990 621	2 014 101
China Merchants Port Holdings Co., Ltd.	448 000	1 706 498	1 472 602
China Mobile Limited	189 000	2 806 781	2 402 744
China National Building Material Co., Ltd.	1 960 000	2 289 973	2 191 405
China Pacific Insurance Group Co., Ltd.	259 400	1 425 953	1 558 188
China Shenhua Energy Co Ltd.	770 000	2 370 895	2 501 700
China Vanke Co., Ltd.	384 900	1 112 925	1 924 971
CITIC Ltd.	1 029 000	2 147 766	1 863 901
CNOOC Ltd.	1 873 000	2 815 381	3 381 861
CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	898 000	1 319 378	2 277 090
Dongfeng Motor Group Company Ltd.	966 000	1 341 672	1 468 592
ENN Energy Holdings Ltd.	257 000	1 863 216	2 290 072
GCL-Poly Energy Holdings Ltd.	11 300 000	2 243 396	2 528 286
Geely Automobile Holdings Limited	634 000	380 609	2 732 164
Guangzhou Automobile Group Co., Ltd.	650 000	810 704	1 928 286
Guangzhou R&F Properties Co., Ltd.	526 800	902 015	1 491 663
Hengan International Group Co. Ltd.	195 500	1 917 287	2 725 304
Industrial and Commercial Bank of China Ltd., cat. H	3 188 392	2 783 405	3 211 221
People's Insurance Company of China Ltd. (The)	3 642 000	2 399 152	2 244 903
Sinopec Shanghai Petrochemical Co., Ltd.	1 870 000	1 256 551	1 337 888
Sinopharm Group Co., cat. H	245 600	1 369 609	1 328 584
Tencent Holdings Limited	248 900	5 612 213	16 160 029
		<u>54 840 869</u>	<u>75 348 261</u>
<b>Hongrie – 1,5 %</b>			
OTP Bank PLC	61 834	1 978 957	3 210 259
Richter Gedeon Nyrt	46 037	1 192 379	1 514 918
		<u>3 171 336</u>	<u>4 725 177</u>
<b>Inde – 5,5 %</b>			
Eicher Motors Ltd.	2 729	1 672 632	1 626 713
Hindalco Industries Ltd.	498 622	2 278 647	2 682 868
Hindustan Petroleum Corporation Ltd.	262 521	1 514 174	2 161 103
Hindustan Unilever Ltd.	87 766	1 996 916	2 357 443
Mahindra & Mahindra Ltd.	144 954	1 952 846	2 137 718
Maruti Suzuki India Ltd.	19 340	2 369 603	3 696 473
Tata Steel Ltd.	186 674	1 523 672	2 689 186
		<u>13 308 490</u>	<u>17 351 504</u>
<b>Indonésie – 0,7 %</b>			
Bank Mandiri Persero Tbk PT	2 998 100	1 949 481	2 218 025
<b>Malaisie – 2,2 %</b>			
Dialog Group BHD	2 029 800	1 568 341	1 583 403

Émetteur	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
<b>ACTIONS (suite)</b>			
<b>Malaisie (suite)</b>			
Public Bank Bhd	336 700	2 193 966	2 171 731
Tenaga Nasional Berhad	666 800	3 029 983	3 155 012
		<u>6 792 290</u>	<u>6 910 146</u>
<b>Mexique – 2,0 %</b>			
Grupo Aeroportuario del Pacifico S.A.B. de C.V.	117 289	925 297	1 514 436
Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., série O	424 881	3 178 795	2 927 222
Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V.	638 433	1 969 280	1 965 717
		<u>6 073 372</u>	<u>6 407 375</u>
<b>Pologne – 1,0 %</b>			
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	282 598	1 177 917	1 228 700
Polski Koncern Naftowy Orlen SA	53 053	970 208	2 024 072
		<u>2 148 125</u>	<u>3 252 772</u>
<b>Russie – 0,4 %</b>			
Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel, CAAE	49 807	977 905	1 167 267
<b>Afrique du Sud – 5,1 %</b>			
AVI Ltd.	137 843	1 261 200	1 542 538
Mondi Ltd.	50 061	1 344 798	1 618 573
MTN Group Limited	215 391	2 600 615	2 987 811
[[Naspers Limited, actions N	15 537	4 447 494	5 432 698
Rand Merchant Investment Holdings Ltd.	586 181	2 242 773	2 728 357
Sappi Ltd.	176 093	1 731 928	1 598 331
		<u>13 628 808</u>	<u>15 908 308</u>
<b>Corée du Sud – 17,6 %</b>			
Dongbu Insurance Co., Ltd.	18 429	1 234 910	1 544 879
Doosan Infracore Co., Ltd.	154 142	1 447 139	1 574 878
Hanwha Life Insurance Co., Ltd.	186 180	1 570 054	1 513 525
Hyundai Marine & Fire Insurance Co., Ltd.	31 656	1 374 672	1 750 335
Industrial Bank of Korea	112 279	1 818 186	2 170 926
KB Financial Group Inc.	37 723	2 039 065	2 812 219
LG Electronics Inc.	30 916	2 334 018	3 857 005
LG Uplus Corporation	99 823	1 255 223	1 645 793
POSCO	8 228	2 780 748	3 221 275
Samsung Electronics Co., Ltd.	5 467	8 407 340	16 376 981
Samsung Fine Chemicals Co., Ltd.	22 673	1 670 879	1 732 079
Samsung Fire & Marine Insurance Co., Ltd.	5 670	1 867 482	1 781 899
Seoul Semiconductor Co., Ltd.	54 703	1 445 774	1 788 448
Shinhan Financial Group Co., Ltd.	42 008	1 981 966	2 444 593
Shinsegae Co., Ltd.	6 976	2 382 303	2 460 765
SK Hynix Inc.	44 511	4 193 916	3 962 746
SK Innovation Co., Ltd.	9 704	1 364 549	2 329 907
SK Telecom Co., Ltd.	6 867	2 094 196	2 160 223
		<u>41 262 420</u>	<u>55 128 476</u>
<b>Taiwan – 12,4 %</b>			
Catcher Technology Co., Ltd.	227 000	3 018 971	3 138 889
Compal Electronics, Inc.	1 645 000	1 586 323	1 480 834
CTBC Financial Holding Co., Ltd.	2 403 000	2 103 045	2 082 663
E Ink Holdings Inc.	1 068 000	2 283 511	2 165 041
Far EasTone Telecommunications Co., Ltd.	495 000	1 483 129	1 540 251
Gigabyte Technology Co., Ltd.	716 000	1 553 755	1 635 883
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.	421 095	1 125 227	1 690 122
Innolux Corporation	4 466 000	2 740 809	2 339 860
Nan Ya Plastics Corporation	576 000	1 806 587	1 898 881
Nanya Technology Corporation	795 000	1 907 563	2 549 917
Shin Kong Financial Holding Co., Ltd.	4 725 000	2 159 634	2 098 089
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd.	1 106 818	5 577 174	10 716 005
Uni-President Enterprises Corporation	831 000	2 178 485	2 320 804

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Nombre d'actions	Coût moyen (\$) comptable (\$)	Valeur
ACTIONS (suite)			
Taiwan (suite)			
Wistron Corporation	1 582 051	1 302 519	1 601 989
Zhen Ding Technology Holding Ltd.	573 000	1 693 615	1 587 267
		<u>32 520 347</u>	<u>38 846 495</u>
Thaïlande – 4,1 %			
Advanced Info Service PCL	310 900	2 337 102	2 290 139
Beauty Community PCL	3 580 900	1 310 141	2 884 151
Bumrungrad Hospital PCL	237 400	1 873 937	1 730 268
PTT PCL	136 300	1 775 631	2 312 066
Thai Oil PCL, certificat d'actions étrangères SDV	502 000	1 397 965	2 004 139
Thanachart Capital PCL	688 900	1 509 270	1 495 663
		<u>10 204 046</u>	<u>12 716 426</u>
Turquie – 2,9 %			
BİM Birlesik Magazalar AS	64 260	1 600 064	1 663 597
Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortakligi AS	1 263 241	1 658 740	1 176 665
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS (Erdemir)	851 672	1 746 760	2 826 304
Koc Holding AS	267 543	1 466 660	1 639 299
Türkiye Garanti Bankasi AS	461 165	1 552 317	1 641 424
		<u>8 024 541</u>	<u>8 947 289</u>
Royaume-Uni – 0,5 %			
Severstal PAO	73 431	1 367 672	1 413 814
États-Unis – 9,5 %			
Alibaba Group Holding Ltd.	49 182	7 000 936	10 650 623
Gazprom, CAAE	448 742	3 222 277	2 485 372
Infosys Ltd., CAAE parrainé	82 733	1 931 567	1 685 333
iShares MSCI Emerging Markets ETF	25 868	1 235 262	1 530 820
iShares MSCI India ETF	105 363	4 756 463	4 772 987
Lukoil Oil Company, CAAE	38 616	2 598 256	2 795 906
Mobile Telesystems, CAAE	185 389	2 229 968	2 372 543
YY Inc., CAAE	23 947	2 245 298	3 400 291
		<u>25 220 027</u>	<u>29 693 875</u>
Coûts de transactions		(268 338)	
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		<u><b>243 984 652</b></u>	304 702 867
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS – 2,6 %			8 508 653
ACTIF NET – 100,0 %			<u><b>313 211 520</b></u>

## NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

## Le Fonds (note 1)

Le Fonds a pour objectif de réaliser des rendements à long terme au moyen d'une croissance du capital en investissant principalement dans des actions et des titres équivalents à des actions de société situées dans des marchés émergents et dans des secteurs d'activité émergents de tout marché.

## Risques associés aux instruments financiers (note 4)

## Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2017 et 2016, la plupart des instruments financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas directement exposé à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt du marché.

## Risque de change

Les tableaux suivants présentent l'exposition du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change, le cas échéant.

31 décembre 2017				
Devise	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar de Hong Kong	77 516 987	–	77 516 987	24,7
Won sud-coréen	55 128 476	–	55 128 476	17,6
Dollar de Taïwan	38 846 497	–	38 846 497	12,4
Dollar américain	32 402 010	–	32 402 010	10,3
Real brésilien	21 075 585	–	21 075 585	6,7
Roupie indienne	17 351 503	–	17 351 503	5,5
Rand sud-africain	15 908 309	–	15 908 309	5,1
Baht thaïlandais	12 716 425	–	12 716 425	4,1
Livre turque	8 947 289	–	8 947 289	2,9
Ringgit malais	7 001 261	–	7 001 261	2,2
Peso mexicain	6 407 375	–	6 407 375	2,0
Forint hongrois	4 725 177	–	4 725 177	1,5
Zloty polonais	3 252 772	–	3 252 772	1,0
Roupie indonésienne	2 218 025	–	2 218 025	0,7
Euro	1 683 430	–	1 683 430	0,5
	305 181 121	–	305 181 121	97,2

31 décembre 2016				
Devise	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar de Hong Kong	59 788 675	–	59 788 675	24,2
Won sud-coréen	39 165 606	–	39 165 606	15,8
Dollar de Taïwan	37 642 462	–	37 642 462	15,2
Dollar américain	28 378 112	3 815 913	32 194 025	13,0
Real brésilien	17 560 835	–	17 560 835	7,1
Rand sud-africain	16 537 899	–	16 537 899	6,7
Baht thaïlandais	9 447 501	–	9 447 501	3,8
Ringgit malais	7 111 718	–	7 111 718	2,9
Roupie indienne	6 261 273	–	6 261 273	2,5
Livre turque	5 763 244	–	5 763 244	2,3
Roupie indonésienne	4 821 334	–	4 821 334	2,0
Peso mexicain	3 692 394	–	3 692 394	1,5
Forint hongrois	3 259 885	–	3 259 885	1,3
Zloty polonais	2 192 340	–	2 192 340	0,9
	241 623 278	3 815 913	245 439 191	99,2

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté de 30 518 112 \$, ce qui représente 9,7 % de l'actif net (24 543 919 \$ au 31 décembre 2016, soit 10,0 % de l'actif net). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

## Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur comptable des instruments financiers varie en raison des fluctuations des cours (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant un marché ou un segment de marché. L'exposition au risque de prix est surtout liée aux actions, aux fonds sous-jacents, aux dérivés et aux produits de base, le cas échéant. Au 31 décembre 2017, une tranche d'environ 97,4 % de l'actif net du Fonds était exposée au risque de prix (97,0 % au 31 décembre 2016). Si les cours des titres visés avaient diminué ou augmenté de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 30 470 287 \$ (23 974 677 \$ au 31 décembre 2016). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

## Risque de crédit

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait aucune exposition importante aux obligations, aux débetures, aux instruments du marché monétaire et aux actions privilégiées.

## Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des instruments financiers dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, une catégorie d'actifs ou un secteur d'activité, le cas échéant. Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable, en pourcentage de l'actif net :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Brésil	6,7	7,1
Chine	0,7	
Grèce	0,5	
Hong Kong	24,1	24,3
Inde	5,5	2,5
Indonésie	0,7	2,0
Malaisie	2,2	2,8
Mexique	2,0	1,5
Pologne	1,0	0,9
Russie	0,4	0,4
Afrique du Sud	5,1	6,7
Corée du Sud	17,6	15,8
Taiwan	12,4	14,6
Thaïlande	4,1	3,8
Turquie	2,9	2,3
Royaume-Uni	0,5	1,1
États-Unis	9,5	9,9



**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)**

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

<b>31 décembre 2017</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Actions	36 101 250	268 601 617	–	304 702 867
	36 101 250	268 601 617	–	304 702 867

<b>31 décembre 2016</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Actions	28 262 473	211 484 298	–	239 746 771
	28 262 473	211 484 298	–	239 746 771
Perte latente sur les contrats de change au comptant	–	(6 805)	–	(6 805)
	28 262 473	211 477 493	–	239 739 966

**Transferts entre les niveaux**

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016.

**Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait conclu aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

**Participation dans des fonds sous-jacents (note 2)**

Les tableaux suivants présentent, en pourcentage, les fonds sous-jacents détenus par le Fonds.

<b>Fonds sous-jacent</b>	<b>31 décembre 2017</b>	
	<b>Valeur comptable du fonds sous-jacent (\$)</b>	<b>Pourcentage de participation dans le fonds sous-jacent (%)</b>
iShares MSCI India ETF	4 772 987	0,1
iShares MSCI Emerging Markets ETF	1 530 820	0,0
	6 303 807	

<b>Fonds sous-jacent</b>	<b>31 décembre 2016</b>	
	<b>Valeur comptable du fonds sous-jacent (\$)</b>	<b>Pourcentage de participation dans le fonds sous-jacent (%)</b>
iShares MSCI Emerging Markets ETF	10 978 310	0,0
	10 978 310	

**Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, il n'y avait aucune différence entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part pour chaque série du Fonds.



## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>		
Actif courant		
Placements		
Actifs financiers non dérivés	383 445 133	375 941 621
Trésorerie	15 934 196	5 184 048
Souscriptions à recevoir	10	75 010
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	213 809	195 573
	<u>399 593 148</u>	<u>381 396 252</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif courant		
Frais de gestion à payer	—	270
Achats de placements à payer	—	2 070 730
Rachats à payer	421 638	623 037
Charges à payer	—	716
Perte latente sur les contrats de change au comptant	—	4 753
	<u>421 638</u>	<u>2 699 506</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>399 171 510</u>	<u>378 696 746</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	30 781 514	29 903 016
Série F	8 885 382	9 424 124
Série I	359 504 614	339 369 606
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART</b>		
Série Apogée	27,59	24,38
Série F	27,29	24,17
Série I	27,99	24,75

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars, sauf le nombre moyen de parts)	2017	2016
<b>REVENUS</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	5 412 927	4 975 239
Revenus d'intérêts à distribuer	45 668	38 195
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	53 128 941	24 841 171
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les actifs financiers non dérivés	24 237 004	(14 407 199)
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les contrats de change au comptant	4 753	(4 753)
Gain (perte) net sur les placements	<u>82 829 293</u>	<u>15 442 653</u>
Prêt de titres (note 11)	15 000	15 213
Gain (perte) de change net réalisé et latent	(226 823)	(90 289)
Autres revenus	—	330
Total des revenus (pertes), montant net	<u>82 617 470</u>	<u>15 367 907</u>
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 5)	100 833	54 150
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	246 533	235 941
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 135	1 184
Charge d'intérêts et frais de découvert bancaire	1 189	5 201
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	517 780	573 171
Autres frais du Fonds	—	60
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	29 909	27 584
Coûts de transactions	109 941	118 271
Total des charges	<u>1 007 320</u>	<u>1 015 562</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>81 610 150</u>	<u>14 352 345</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	6 231 323	(678 199)
Série F	1 965 007	586 318
Série I	73 413 820	14 444 226
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART†</b>		
Série Apogée	5,59	(0,49)
Série F	5,25	2,55
Série I	5,72	1,07
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	1 114 423	1 396 808
Série F	374 221	229 490
Série I	12 832 434	13 503 687

† L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	29 903 016	67 455 122
Série F	9 424 124	1 248 646
Série I	339 369 606	320 985 509
	<u>378 696 746</u>	<u>389 689 277</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série Apogée	6 231 323	(678 199)
Série F	1 965 007	586 318
Série I	73 413 820	14 444 226
	<u>81 610 150</u>	<u>14 352 345</u>
<b>DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Revenus nets de placement		
Série Apogée	(275 230)	(231 927)
Série F	—	(48 870)
Série I	(4 281 737)	(3 807 871)
Gains nets réalisés sur les placements		
Série Apogée	(2 142 299)	(468 593)
Série F	(647 613)	(145 043)
Série I	(25 055 152)	(5 292 240)
	<u>(32 402 031)</u>	<u>(9 994 544)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES</b>		
Produit de l'émission de titres		
Série Apogée	1 747 067	4 256 984
Série F	3 286 938	8 521 856
Série I	1 372 800	28 901 400
Distributions réinvesties		
Série Apogée	2 386 879	696 634
Série F	622 508	187 572
Série I	29 336 888	9 033 249
Montants versés pour le rachat		
Série Apogée	(7 069 242)	(41 127 005)
Série F	(5 765 582)	(926 355)
Série I	(54 651 611)	(24 894 667)
	<u>(28 733 355)</u>	<u>(15 350 332)</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Série Apogée	878 498	(37 552 106)
Série F	(538 742)	8 175 478
Série I	20 135 008	18 384 097
	<u>20 474 764</u>	<u>(10 992 531)</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	30 781 514	29 903 016
Série F	8 885 382	9 424 124
Série I	359 504 614	339 369 606
	<u>399 171 510</u>	<u>378 696 746</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	81 610 150	14 352 345
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les actifs financiers non dérivés	(53 128 941)	(24 841 171)
(Gain) perte de change latente	(1 247)	32 369
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les actifs financiers non dérivés	(24 237 004)	14 407 199
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les contrats de change au comptant	(4 753)	4 753
Opérations sans effet sur la trésorerie	(510 431)	(108 922)
Achats de placements	(80 978 353)	(115 468 760)
Produit de la vente de placements	149 280 487	126 862 515
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	(18 236)	(58 666)
Charges et autres montants à payer	(986)	798
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>72 010 686</u>	<u>15 182 460</u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	6 481 805	41 641 070
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(67 687 834)	(66 331 667)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(55 756)	(77 088)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	<u>(61 261 785)</u>	<u>(24 767 685)</u>
Gain (perte) de change latent	1 247	(32 369)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	10 748 901	(9 585 225)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	5 184 048	14 801 642
<b>TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>	<u>15 934 196</u>	<u>5 184 048</u>
Intérêts versés <sup>1)</sup>	1 189	5 201
Intérêts reçus <sup>1)</sup>	47 866	42 083
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts <sup>1)</sup>	4 364 281	4 230 592

<sup>1)</sup> Classés comme éléments d'exploitation.

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)	Émetteur	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
ACTIONS – 96,1 %				ACTIONS (suite)			
Danemark – 2,8 %				États-Unis (suite)			
Chr Hansen Holding A/S	49 800	3 657 890	5 867 421	Colgate-Palmolive Company	60 550	3 343 558	5 737 589
Novozymes A/S, cat. B	72 600	3 517 889	5 210 371	eBay Inc.	109 300	4 966 717	5 180 576
		7 175 779	11 077 792	Exxon Mobil Corporation	38 370	3 532 964	4 030 527
Finlande – 1,0 %				Facebook Inc.	31 600	3 240 477	7 003 085
Kone OYJ	61 000	3 600 988	4 111 466	First Republic Bank	52 800	2 435 899	5 745 243
France – 3,6 %				Grifols S.A., CAAE	222 200	4 667 478	6 396 092
Air Liquide SA	27 520	2 815 595	4 347 461	ICICI Bank Limited, CAAE	418 090	4 251 991	5 109 032
Essilor International SA	34 250	4 303 201	5 932 202	IPG Photonics Corporation	23 700	1 785 002	6 373 557
L'Oréal SA	14 400	2 100 241	4 006 829	Itau Unibanco Holding S.A., CAAE	126 100	2 219 109	2 058 801
		9 219 037	14 286 492	MasterCard Inc., cat. A	31 100	2 502 215	5 911 906
Allemagne – 5,4 %				Microsoft Corporation	35 850	1 343 654	3 851 363
Bayerische Motoren Werke AG	34 300	4 474 519	4 475 083	Monsanto Company	24 200	2 453 017	3 549 277
Linde AG	21 300	4 461 670	6 258 701	Nestle S.A., CAAE	52 100	3 488 969	5 625 235
Symrise AG	99 500	8 623 867	10 715 081	NIKE Inc., cat. B	134 600	5 998 616	10 573 734
		17 560 056	21 448 865	PayPal Holdings Inc.	149 800	5 059 234	13 850 442
Hong Kong – 5,0 %				Priceline Group Inc., The	4 796	7 641 837	10 466 946
AIA Group Ltd.	1 069 900	5 952 958	11 459 757	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	16 364	8 033 053	7 726 577
Sino Biopharmaceutical Ltd.	1 747 288	1 918 843	3 883 447	Roper Technologies Inc.	36 800	5 480 890	11 970 260
Tencent Holdings Limited	70 000	1 803 761	4 544 805	Schlumberger Limited	110 900	9 862 777	9 386 053
		9 675 562	19 888 009	Signature Bank	18 500	3 395 557	3 189 126
Italie – 1,3 %				Starbucks Corporation	59 900	4 168 845	4 320 377
Luxottica Group SpA	66 900	4 632 705	5 149 457	SVB Financial Group	37 300	3 826 181	10 950 996
Japon – 11,4 %				Tenaris S.A., CAAE	111 500	3 458 631	4 461 456
FANUC Corporation	13 900	2 188 314	4 195 874	Verisk Analytics, Inc.	73 200	5 845 218	8 825 480
Keyence Corporation	10 686	1 798 053	7 496 566	WABCO Holdings Inc.	23 710	3 503 142	4 273 065
Kubota Corporation	341 100	6 729 975	8 391 911	Walgreens Boots Alliance Inc.	38 065	4 335 622	3 471 667
M3, Inc.	140 211	2 685 989	6 167 141	Walt Disney Company, The	33 600	4 396 893	4 536 743
Makita Corporation	74 500	2 442 744	3 918 933	Waters Corporation	22 180	2 657 827	5 381 486
Monotaro Co., Ltd.	102 700	1 764 830	4 116 879			146 828 979	217 778 316
System Corporation	111 474	8 753 035	11 028 408	Coûts de transactions		(143 162)	
		26 362 940	45 315 712	TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		<u>258 058 022</u>	383 445 133
Espagne – 2,0 %				AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS – 3,9 %			15 726 377
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	740 950	6 674 420	7 922 236	ACTIF NET – 100,0 %			<u>399 171 510</u>
Suède – 2,4 %							
Atlas Copco AB, cat. A	95 300	3 263 833	5 165 163				
Intrum Justitia AB	97 080	4 187 179	4 513 062				
		7 451 012	9 678 225				
Suisse – 2,6 %							
Lonza Group AG	19 600	1 704 070	6 651 223				
Sonova Holdings AG	19 200	2 275 258	3 765 794				
		3 979 328	10 417 017				
Royaume-Uni – 4,1 %							
Abcam PLC	189 364	2 031 255	3 385 649				
Reckitt Benkiser Group PLC	50 370	5 869 442	5 911 463				
Shire PLC	51 500	4 520 279	3 356 168				
WPP Group PLC	163 300	2 619 402	3 718 266				
		15 040 378	16 371 546				
États-Unis – 54,5 %							
3M Company	14 990	1 745 715	4 431 071				
Laboratoires Abbott	58 000	2 102 554	4 157 113				
Alibaba Group Holding Ltd.	11 950	2 702 578	2 587 836				
Amazon.com, Inc.	3 326	1 399 005	4 885 031				
AmerisourceBergen Corporation	40 800	4 608 616	4 704 933				
Apple Inc.	36 628	7 483 285	7 784 784				
Check Point Software Technologies Ltd.	30 870	3 551 097	4 017 318				
Cognizant Technology Solutions Corporation	58 900	5 340 756	5 253 539				

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Le Fonds (note 1)**

Le Fonds a pour objectif de réaliser des rendements à long terme au moyen d'une croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés à grande capitalisation situées en Amérique du Nord, en Europe, en Australie et en Extrême-Orient.

**Risques associés aux instruments financiers (note 4)****Risque de taux d'intérêt**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, la plupart des instruments financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas directement exposé à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt du marché.

**Risque de change**

Les tableaux suivants présentent l'exposition du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change, le cas échéant.

31 décembre 2017				
Devise	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	217 927 316	-	217 927 316	54,6
Euro	52 918 516	-	52 918 516	13,3
Yen japonais	45 467 302	-	45 467 302	11,4
Dollar de Hong Kong	19 888 009	-	19 888 009	5,0
Livre sterling	16 371 546	-	16 371 546	4,1
Couronne danoise	11 077 792	-	11 077 792	2,8
Franc suisse	10 417 017	-	10 417 017	2,6
Couronne suédoise	9 678 225	-	9 678 225	2,4
	383 745 723	-	383 745 723	96,2

  

31 décembre 2016				
Devise	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	241 415 097	2 026 890	243 441 987	64,3
Yen japonais	42 564 123	-	42 564 123	11,2
Euro	39 133 041	-	39 133 041	10,3
Livre sterling	16 642 507	-	16 642 507	4,4
Dollar de Hong Kong	14 436 251	-	14 436 251	3,8
Franc suisse	9 330 896	-	9 330 896	2,5
Couronne danoise	7 940 542	48 593	7 989 135	2,1
Couronne suédoise	4 479 164	-	4 479 164	1,2
	375 941 621	2 075 483	378 017 104	99,8

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté de 38 374 574 \$, ce qui représente 9,6 % de l'actif net (37 801 711 \$ au 31 décembre 2016, soit 10,0 % de l'actif net). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

**Risque de prix**

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur comptable des instruments financiers varie en raison des fluctuations des cours

(autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant un marché ou un segment de marché. L'exposition au risque de prix est surtout liée aux actions, aux fonds sous-jacents, aux dérivés et aux produits de base, le cas échéant. Au 31 décembre 2017, une tranche d'environ 96,1 % de l'actif net du Fonds était exposée au risque de prix (99,3 % au 31 décembre 2016). Si les cours des titres visés avaient diminué ou augmenté de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 38 344 514 \$ (37 594 162 \$ au 31 décembre 2016). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

**Risque de crédit**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait aucune exposition importante aux obligations, aux débetures, aux instruments du marché monétaire et aux actions privilégiées.

**Risque de concentration**

Le risque de concentration découle de la concentration des instruments financiers dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, une catégorie d'actifs ou un secteur d'activité, le cas échéant. Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable, en pourcentage de l'actif net :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Danemark	2,8	2,1
Finlande	1,0	1,1
France	3,6	4,9
Allemagne	5,4	0,8
Hong Kong	5,0	3,8
Italie	1,3	1,5
Japon	11,4	11,2
Espagne	2,0	2,1
Suède	2,4	1,2
Suisse	2,6	2,5
Royaume-Uni	4,1	4,4
États-Unis	54,5	63,7

**Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)**

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

31 décembre 2017	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	217 778 316	165 666 817	-	383 445 133
	217 778 316	165 666 817	-	383 445 133

  

31 décembre 2016	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	241 415 097	134 526 524	-	375 941 621
	241 415 097	134 526 524	-	375 941 621

  

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Perte latente sur les contrats de change au comptant	-	(4 753)	-	(4 753)
	241 415 097	134 521 771	-	375 936 868

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Transferts entre les niveaux**

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016.

**Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait conclu aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

**Participation dans des fonds sous-jacents (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds ne détenait aucune participation dans des fonds sous-jacents.

**Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)**

Le tableau qui suit présente une comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part. Il peut y avoir une différence de valeur lorsque le dernier cours d'un instrument financier ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur.

	31 décembre 2017		31 décembre 2016	
	Valeur liquidative par part (\$)	Actif net par part (\$)	Valeur liquidative par part (\$)	Actif net par part (\$)
Série Apogée	27,59	27,59	24,37	24,38
Série F	27,29	27,29	24,17	24,17
Série I	27,99	27,99	24,75	24,75

**ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Au

(en dollars)	31 décembre 2017*
ACTIF	
Actif courant	
Trésorerie	150 000
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	150 000
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE	
Série Apogée	75 000
Série M	75 000
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART	
Série Apogée	10,00
Série M	10,00

**ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL**

Pour la période close le 31 décembre (note 1)

(en dollars, sauf le nombre moyen de parts)	2017*
REVENUS	
Gain (perte) net sur les placements	-
Total des revenus (pertes), montant net	-
CHARGES	
Total des charges	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	-
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE	
Série Apogée	-
Série M	-
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART†	
Série Apogée	-
Série M	-
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE	
Série Apogée	7 500
Série M	7 500

† L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES**

Pour la période close le 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017*
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE	
Série Apogée	-
Série M	-
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS	
Série Apogée	-
Série M	-
TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES	
Produit de l'émission de titres	
Série Apogée	75 000
Série M	75 000
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES	
Série Apogée	75 000
Série M	75 000
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	
Série Apogée	75 000
Série M	75 000

**TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE**

Pour la période close le 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017*
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	-
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	
Produit de l'émission de parts rachetables	150 000
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	150 000
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	150 000
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	-
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	150 000

\* Aucune donnée comparative n'est présentée, car le Fonds a obtenu son capital de lancement le 14 novembre 2017.

## NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

### Le Fonds (note 1)

L'objectif du Fonds est d'offrir un revenu indexé sur l'inflation et une appréciation du capital à long terme au moyen d'investissements dans des titres de capitaux propres émis par des sociétés du monde entier qui détiennent ou exploitent des infrastructures.

Le Fonds a obtenu son capital de lancement le 14 novembre 2017 et a commencé ses activités le 16 janvier 2018. Les frais engagés au cours de la période ont été absorbés par le gestionnaire.

### Risques associés aux instruments financiers (note 4)

#### Risque de crédit

Le Fonds est exposé au risque de crédit, qui s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Au 31 décembre 2017, le risque de crédit était considéré comme minime, la trésorerie du Fonds étant déposée auprès d'une institution financière notée A+.

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Aux

(en dollars)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>		
Actif courant		
Placements		
Actifs financiers non dérivés	337 671 520	302 231 338
Trésorerie	11 781 062	14 850 739
Montant à recevoir pour la vente de titres	–	793 688
Souscriptions à recevoir	1 640 419	340 421
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	1 103 292	1 203 533
	<u>352 196 293</u>	<u>319 419 719</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif courant		
Achats de placements à payer	–	384 348
Rachats à payer	117 491	73 390
Charges à payer	–	681
	<u>117 491</u>	<u>458 419</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>352 078 802</u>	<u>318 961 300</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	163 163 252	151 089 747
Série F	763 944	940 882
Série I	188 151 606	166 930 671
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART</b>		
Série Apogée	17,60	17,72
Série F	17,32	17,39
Série I	18,25	18,38

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars, sauf le nombre moyen de parts)	2017	2016
<b>REVENUS</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	11 094 879	10 001 868
Revenus d'intérêts à distribuer	331 848	198 169
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	4 136 191	37 696 311
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les actifs financiers non dérivés	(3 187 945)	(41 654 511)
Gain (perte) net sur les placements	12 374 973	6 241 837
Prêt de titres (note 11)	4 623	1 197
Gain (perte) de change net réalisé et latent	(1 522 512)	(268 582)
Autres revenus	1 007	59
Total des revenus (pertes), montant net	<u>10 858 091</u>	<u>5 974 511</u>
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 5)	8 012	17 995
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	225 664	205 048
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 135	1 184
Charge d'intérêts et frais de découvert bancaire	1 164	1 407
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	1 514 845	1 354 394
Autres frais du Fonds	–	49
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	22 913	22 546
Coûts de transactions	1 157 713	957 675
Total des charges	<u>2 931 446</u>	<u>2 560 298</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>7 926 645</u>	<u>3 414 213</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	3 564 077	1 275 365
Série F	5 393	(44 203)
Série I	4 357 175	2 183 051
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART<sup>†</sup></b>		
Série Apogée	0,41	0,17
Série F	0,12	(0,46)
Série I	0,45	0,28
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE</b>		
Série Apogée	8 753 565	7 461 464
Série F	46 113	96 994
Série I	9 667 714	7 760 517

<sup>†</sup> L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.



## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	151 089 747	190 167 234
Série F	940 882	1 828 143
Série I	166 930 671	152 836 745
	<u>318 961 300</u>	<u>344 832 122</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série Apogée	3 564 077	1 275 365
Série F	5 393	(44 203)
Série I	4 357 175	2 183 051
	<u>7 926 645</u>	<u>3 414 213</u>
<b>DISTRIBUCTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Revenus nets de placement		
Série Apogée	(4 658 636)	(3 872 329)
Série F	(11 958)	(4 444)
Série I	(5 577 822)	(4 421 269)
Gains nets réalisés sur les placements		
Série Apogée	–	(9 579 958)
Série F	–	(63 913)
Série I	–	(10 585 135)
	<u>(10 248 416)</u>	<u>(28 527 048)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES</b>		
Produit de l'émission de titres		
Série Apogée	35 201 665	41 275 515
Série F	225 113	448 775
Série I	18 969 045	26 559 875
Distributions réinvesties		
Série Apogée	4 632 249	13 387 672
Série F	7 004	50 665
Série I	5 577 822	15 006 404
Montants versés pour le rachat		
Série Apogée	(26 665 850)	(81 563 752)
Série F	(402 490)	(1 274 141)
Série I	(2 105 285)	(14 649 000)
	<u>35 439 273</u>	<u>(757 987)</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Série Apogée	12 073 505	(39 077 487)
Série F	(176 938)	(887 261)
Série I	21 220 935	14 093 926
	<u>33 117 502</u>	<u>(25 870 822)</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série Apogée	163 163 252	151 089 747
Série F	763 944	940 882
Série I	188 151 606	166 930 671
	<u>352 078 802</u>	<u>318 961 300</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7 926 645	3 414 213
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les actifs financiers non dérivés	(4 136 191)	(37 696 311)
(Gain) perte de change latente	(144 957)	(401 620)
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les actifs financiers non dérivés	3 187 945	41 654 511
Opérations sans effet sur la trésorerie	(1 322 319)	–
Achats de placements	(669 131 977)	(539 363 196)
Produit de la vente de placements	636 371 700	558 506 454
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	100 241	(280 504)
Charges et autres montants à payer	(681)	495
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>(27 149 594)</u>	<u>25 834 042</u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	53 095 825	68 069 173
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(29 129 524)	(97 514 508)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(31 341)	(82 308)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	<u>23 934 960</u>	<u>(29 527 643)</u>
Gain (perte) de change latent	144 957	401 620
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(3 214 634)	(3 693 601)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	14 850 739	18 142 720
<b>TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>	<u>11 781 062</u>	<u>14 850 739</u>
Intérêts versés <sup>1)</sup>	1 164	1 407
Intérêts reçus <sup>1)</sup>	337 817	194 091
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts <sup>1)</sup>	8 351 987	8 396 799

<sup>1)</sup> Classés comme éléments d'exploitation.

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2017

Émetteur	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)	Émetteur	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur comptable (\$)
ACTIONS – 95,9 %				ACTIONS (suite)			
Australie – 2,6 %				États-Unis (suite)			
Dexus Property Group	312 603	2 959 784	2 982 468	Crown Castle International Corporation	33 898	4 425 132	4 725 983
Goodman Group	755 153	5 653 853	6 218 845	CubeSmart	140 610	5 006 424	5 107 055
		8 613 637	9 201 313	DCT Industrial Trust Inc.	57 486	3 779 243	4 243 729
Canada – 2,8 %				Empire State Realty Trust, Inc.	102 969	2 650 951	2 654 920
Fonds de placement immobilier canadien	39 300	1 856 046	1 819 590	Equinix Inc.	4 645	2 679 056	2 643 935
Pure Industrial Real Estate Trust	492 600	3 293 315	3 334 902	Equity LifeStyle Properties Inc.	27 105	3 001 430	3 030 352
Fonds de placement immobilier RioCan	200 000	4 935 258	4 872 000	Equity Residential Real Estate Investment Trust	34 394	2 949 265	2 754 578
		10 084 619	10 026 492	Essex Property Trust, Inc.	5 578	1 748 575	1 690 900
France – 1,8 %				Extra Space Storage Inc.	53 528	5 441 959	5 878 910
Gecina SA	26 614	5 234 462	6 167 607	GGP Inc.	218 699	6 427 330	6 424 407
Allemagne – 5,2 %				HCP, Inc. Real Estate Investment Trust	175 303	6 343 462	5 741 865
Alstria Office Real Estate Investment Trust AG	206 968	3 754 714	4 014 782	Host Hotels & Resorts Inc.	174 473	4 260 740	4 349 554
Aroundtown SA	286 798	2 660 979	2 774 509	Invitation Homes Inc.	154 345	4 353 304	4 568 863
Deutsche Wohnen AG-Br	209 329	10 081 785	11 463 869	Kimco Realty Corporation	37 650	908 988	858 218
		16 497 478	18 253 160	Liberty Property Trust	55 360	3 069 488	2 990 347
Hong Kong – 7,3 %				MGM Growth Properties LLC	189 848	6 331 056	6 950 253
Cheung Kong Property Holdings Ltd	728 000	6 846 798	7 992 023	Outfront Média Inc.	90 285	2 809 673	2 630 629
Hongkong Land Holdings Limited	398 329	3 566 189	3 517 780	Park Hotels & Resorts Inc.	48 216	1 771 789	1 740 945
Link Real Estate Investment Trust, The	516 700	4 832 631	6 013 488	ProLogis	80 953	6 012 210	6 558 673
Sun Hung Kai Properties Limited	395 341	7 915 667	8 271 025	Public Storage Real Estate Investment Trust	12 470	3 377 394	3 273 171
		23 161 285	25 794 316	Realty Income Corporation	13 652	982 010	977 641
Japon – 6,0 %				Regency Centers Corporation	89 035	7 502 857	7 735 659
Daiwa Office Investment Corporation	349	2 297 936	2 311 661	Retail Properties of America Inc.	204 779	3 359 345	3 456 533
Japan Rental Housing Investments Inc.	4 078	3 869 571	3 737 135	Simon Property Group Inc.	65 347	14 016 190	14 094 607
Mitsubishi Estate Company Ltd.	104 200	2 413 650	2 274 734	SL Green Realty Corporation	26 133	3 434 122	3 312 571
Mitsui Fudosan Co., Ltd.	143 800	4 340 591	4 050 263	Store Capital Corporation	154 451	5 064 669	5 051 120
Sumitomo Realty & Development Co., Ltd.	172 000	6 623 289	7 093 028	Sunstone Hotel Investors, Inc.	211 799	4 158 563	4 396 963
United Urban Investment Corporation	959	1 866 941	1 732 578	Taubman Centers Inc.	60 762	4 878 581	4 993 039
		21 411 978	21 199 399	UDR Inc.	164 795	7 996 878	7 972 349
Pays-Bas – 0,8 %				Urban Edge Properties	173 305	5 661 330	5 548 006
Unibail-Rodamco SE	8 369	2 683 099	2 648 218	Vornado Realty Trust Real Estate Investment Trust	30 249	3 083 743	2 970 043
Singapour – 3,7 %				Weingarten Realty Investors	125 331	5 458 840	5 173 855
CapitaLand Ltd.	1 049 400	3 547 217	3 473 677	Welltower Inc.	12 252	1 079 756	981 249
City Developments Ltd.	386 000	4 034 404	4 510 146			191 455 554	188 323 778
Mapletree Commercial Trust	3 277 513	4 696 274	4 988 079	Coûts de transactions		(306 619)	
		12 277 895	12 971 902	TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS		<b>330 818 782</b>	337 671 520
Espagne – 2,6 %				AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS – 4,1 %			14 407 282
Inmobiliaria Colonial Socimi SA	468 366	5 588 113	5 833 965	ACTIF NET – 100,0 %			<b>352 078 802</b>
Merlin Properties Socimi S.A.	194 544	3 173 796	3 308 219				
		8 761 909	9 142 184				
Royaume-Uni – 9,6 %							
Assura PLC	5 306 929	5 503 282	5 752 783				
Capital & Counties Properties PLC	824 460	4 134 736	4 469 014				
Grainger PLC	1 728 870	7 519 974	8 459 227				
Green REIT PLC	2 882 352	6 231 788	6 952 179				
Land Securities Group PLC	226 705	3 842 536	3 862 989				
Unite Group PLC	325 823	3 711 169	4 446 959				
		30 943 485	33 943 151				
États-Unis – 53,5 %							
AvalonBay Communities Inc.	24 296	5 543 569	5 443 898				
Boston Properties Inc.	23 720	3 696 195	3 873 595				
Brandywine Realty Trust	176 907	3 790 331	4 041 418				
Brixmor Property Group Inc.	145 171	3 760 566	3 402 103				
Brookdale Senior Living Inc.	1 201 717	19 193 856	14 639 625				
Camden Property Trust	40 143	4 657 117	4 641 270				
Columbia Property Trust Inc.	193 989	5 562 651	5 591 339				
CoreSite Realty Corporation	8 456	1 226 916	1 209 608				

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Le Fonds (note 1)**

Le Fonds a pour objectif de réaliser des rendements supérieurs à long terme au moyen d'une croissance des revenus et du capital en investissant principalement dans des titres immobiliers ou dans des fonds de placement immobilier (FPI) américains, canadiens et autres que nord-américains.

**Risques associés aux instruments financiers (note 4)****Risque de taux d'intérêt**

Le tableau suivant présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction du terme à courir jusqu'à l'échéance (la date d'échéance ou la date de rajustement de l'intérêt, selon la première occurrence) du portefeuille du Fonds, compte non tenu des fonds sous-jacents, des actions privilégiées, de la trésorerie et des découverts, selon le cas.

Risque de taux d'intérêt	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
Moins de 1 an	-	-
De 1 à 3 ans	-	-
De 3 à 5 ans	-	860 149
De 5 à 10 ans	-	-
Plus de 10 ans	-	-
	-	860 149

Au 31 décembre 2017, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en supposant un déplacement parallèle de la courbe des taux et toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait respectivement diminué ou augmenté de néant, ou environ 0,0 % (7 834 \$ ou environ 0,0 % au 31 décembre 2016).

**Risque de change**

Les tableaux suivants présentent l'exposition du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change, le cas échéant.

Devise	31 décembre 2017			
	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	201 069 628	-	201 069 628	57,1
Euro	43 349 888	-	43 349 888	12,3
Livre sterling	27 172 382	-	27 172 382	7,7
Dollar de Hong Kong	22 332 878	-	22 332 878	6,3
Yen japonais	21 407 467	-	21 407 467	6,1
Dollar de Singapour	12 989 311	-	12 989 311	3,7
Dollar australien	9 323 394	-	9 323 394	2,6
	337 644 948	-	337 644 948	95,8

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

31 décembre 2016

Devise	Exposition brute au risque de change (\$)	Contrats de change (\$)	Exposition nette (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	202 430 836	-	202 430 836	63,5
Euro	37 108 360	-	37 108 360	11,6
Dollar australien	22 836 910	-	22 836 910	7,2
Yen japonais	18 877 491	-	18 877 491	5,9
Livre sterling	16 242 257	-	16 242 257	5,1
Dollar de Hong Kong	9 730 184	-	9 730 184	3,1
Dollar de Singapour	5 287 851	-	5 287 851	1,7
	312 513 889	-	312 513 889	98,1

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté de 33 764 495 \$, ce qui représente 9,6 % de l'actif net (31 251 389 \$ au 31 décembre 2016, soit 9,8 % de l'actif net). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

**Risque de prix**

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur comptable des instruments financiers varie en raison des fluctuations des cours (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant un marché ou un segment de marché. L'exposition au risque de prix est surtout liée aux actions, aux fonds sous-jacents, aux dérivés et aux produits de base, le cas échéant. Au 31 décembre 2017, une tranche d'environ 95,9 % de l'actif net du Fonds était exposée au risque de prix (94,5 % au 31 décembre 2016). Si les cours des titres visés avaient diminué ou augmenté de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 33 767 152 \$ (30 137 119 \$ au 31 décembre 2016). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

**Risque de crédit**

Le tableau ci-après présente les notations des obligations, des débetures, des instruments du marché monétaire et des actions privilégiées détenus par le Fonds, le cas échéant.

Notation	31 décembre 2017		31 décembre 2016	
	Pourcentage du total des instruments notés (%)	Pourcentage de l'actif net (%)	Pourcentage du total des instruments notés (%)	Pourcentage de l'actif net (%)
BBB	-	-	100,0	0,3
	-	-	100,0	0,3

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Risque de concentration**

Le risque de concentration découle de la concentration des instruments financiers dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, une catégorie d'actifs ou un secteur d'activité, le cas échéant. Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable, en pourcentage de l'actif net :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Australie	2,6	7,1
Canada	2,8	1,2
France	1,8	2,0
Allemagne	5,2	4,9
Hong Kong	7,3	4,6
Japon	6,0	5,9
Pays-Bas	0,8	2,8
Singapour	3,7	1,7
Espagne	2,6	1,2
Royaume-Uni	9,6	5,9
États-Unis	53,5	57,5

**Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)**

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

31 décembre 2017	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	198 350 270	139 321 250	–	337 671 520
	198 350 270	139 321 250	–	337 671 520

31 décembre 2016	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	186 522 232	114 848 957	–	301 371 189
Obligations et débiteures	–	860 149	–	860 149
	186 522 232	115 709 106	–	302 231 338

**Transferts entre les niveaux**

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016.

**Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait conclu aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

**Participation dans des fonds sous-jacents (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds ne détenait aucune participation dans des fonds sous-jacents.

**Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, il n'y avait aucune différence entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part pour chaque série du Fonds.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>		
Actif courant		
Placements		
Actifs financiers non dérivés	5 653 680	9 396 902
Trésorerie	15 007	1 339
Montant à recevoir pour la vente de titres	9 800	33 000
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	14	12
	<u>5 678 501</u>	<u>9 431 253</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif courant		
Rachats à payer	400	1 000
Charges à payer	-	567
	<u>400</u>	<u>1 567</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>5 678 101</u>	<u>9 429 686</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE</b>		
Série A	<u>5 678 101</u>	<u>9 429 686</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART</b>		
Série A	<u>12,39</u>	<u>12,05</u>

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars, sauf le nombre moyen de parts)	2017	2016
<b>REVENUS</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	40 312	66 242
Revenus d'intérêts à distribuer	151 077	233 893
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	392 334	829 475
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les actifs financiers non dérivés	(158 946)	(567 420)
Gain (perte) net sur les placements	<u>424 777</u>	<u>562 190</u>
Autres revenus	177	-
Total des revenus (pertes), montant net	<u>424 954</u>	<u>562 190</u>
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 5)	147 997	207 376
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	12 000	16 813
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 135	1 184
Charge d'intérêts et frais de découvert bancaire	293	166
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	3 515	6 199
Autres frais du Fonds	-	2
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	15 824	22 449
Total des charges	<u>180 764</u>	<u>254 189</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>244 190</u>	<u>308 001</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE</b>		
Série A	<u>244 190</u>	<u>308 001</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART<sup>†</sup></b>		
Série A	<u>0,37</u>	<u>0,34</u>
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE</b>		
Série A	<u>656 035</u>	<u>907 973</u>

<sup>†</sup> L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série A	9 429 686	11 804 572
	<u>9 429 686</u>	<u>11 804 572</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série A	244 190	308 001
	<u>244 190</u>	<u>308 001</u>
<b>DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Revenus nets de placement		
Série A	(12 773)	(43 134)
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	-	(310 209)
	<u>(12 773)</u>	<u>(353 343)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES</b>		
Produit de l'émission de titres		
Série A	151 160	1 029 725
Distributions réinvesties		
Série A	11 751	332 404
Montants versés pour le rachat		
Série A	(4 145 913)	(3 691 673)
	<u>(3 983 002)</u>	<u>(2 329 544)</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Série A	(3 751 585)	(2 374 886)
	<u>(3 751 585)</u>	<u>(2 374 886)</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série A	<u>5 678 101</u>	<u>9 429 686</u>
	<u>5 678 101</u>	<u>9 429 686</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	244 190	308 001
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les actifs financiers non dérivés	(392 334)	(829 475)
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les actifs financiers non dérivés	158 946	567 420
Opérations sans effet sur la trésorerie	(187 689)	(293 584)
Achats de placements	(10 000)	(1 814 139)
Produit de la vente de placements	4 197 499	4 617 819
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	(2)	21
Charges et autres montants à payer	(567)	563
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>4 010 043</u>	<u>2 556 626</u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	151 160	1 029 799
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(4 146 513)	(3 690 673)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(1 022)	(20 939)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	<u>(3 996 375)</u>	<u>(2 681 813)</u>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	13 668	(125 187)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	1 339	126 526
<b>TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>	<u>15 007</u>	<u>1 339</u>
Intérêts versés <sup>1)</sup>	293	166
Intérêts reçus <sup>1)</sup>	181	376

<sup>1)</sup> Classés comme éléments d'exploitation.

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

<b>Émetteur</b>	<b>Nombre de parts</b>	<b>Coût moyen (\$)</b>	<b>Valeur comptable (\$)</b>
<b>FONDS D' ACTIONS CANADIENNES – 11,0 %</b>			
Fonds privé Scotia canadien de croissance, série I	14 175	177 785	254 104
Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation, série I	4 081	130 507	169 983
Fonds privé Scotia canadien de valeur, série I	7 721	142 095	197 916
		<u>450 387</u>	<u>622 003</u>
<b>FONDS À REVENU FIXE – 69,9 %</b>			
Fonds privé Scotia américain d'obligations de base+, série I	89 186	760 939	848 399
Fonds privé Scotia de revenu à rendement supérieur, série I	63 013	562 610	566 964
Fonds privé Scotia de revenu, série I	239 903	2 638 983	2 553 721
		<u>3 962 532</u>	<u>3 969 084</u>
<b>FONDS D' ACTIONS ÉTRANGÈRES – 18,7 %</b>			
Fonds privé Scotia des marchés émergents, série I	9 630	89 795	113 352
Fonds privé Scotia de titres immobiliers mondiaux, série I	12 220	152 527	223 059
Fonds privé Scotia d'actions internationales, série I	14 202	174 206	196 030
Fonds privé Scotia international de valeur à petite et moyenne capitalisations, série I	3 224	52 867	113 851
Fonds privé Scotia américain de croissance à grande capitalisation, série I	7 254	138 039	164 823
Fonds privé Scotia américain de valeur à moyenne capitalisation, série I	6 592	103 199	125 130
Fonds privé Scotia américain de valeur, série I	7 765	83 502	126 348
		<u>794 135</u>	<u>1 062 593</u>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS</b>		<b><u>5 207 054</u></b>	<b>5 653 680</b>
<b>AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS – 0,4 %</b>			<b>24 421</b>
<b>ACTIF NET – 100,0 %</b>			<b><u>5 678 101</u></b>

## NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

### Le Fonds (note 1)

Le Fonds a pour objectif d'obtenir des revenus à court terme et une croissance du capital à long terme, l'accent étant toutefois mis sur le revenu. Il investit principalement dans différents fonds communs de placement d'actions et de revenu gérés par nous.

Le Fonds investit surtout dans des fonds communs de placement gérés par le gestionnaire et/ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Pour s'assurer que la composition du Fonds est conforme à son objectif de placement, le conseiller en valeurs effectue un suivi continu des fonds sous-jacents et rééquilibre les actifs du Fonds entre ces fonds sous-jacents.

### Risques associés aux instruments financiers (note 4)

#### Risque de taux d'intérêt

Le Fonds peut être indirectement exposé au risque de taux d'intérêt dans la mesure où les fonds sous-jacents détiennent des instruments financiers exposés au risque de taux d'intérêt.

#### Risque de change

Le Fonds peut être indirectement exposé au risque de change dans la mesure où les fonds sous-jacents détiennent des instruments financiers libellés dans une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle du Fonds.

#### Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur comptable des instruments financiers varie en raison des fluctuations des cours (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant un marché ou un segment de marché. L'exposition au risque de prix est surtout liée aux actions, aux fonds sous-jacents, aux dérivés et aux produits de base, le cas échéant. Au 31 décembre 2017, une tranche d'environ 99,6 % de l'actif net du Fonds était exposée au risque de prix (99,7 % au 31 décembre 2016). Si les cours des titres visés avaient diminué ou augmenté de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 565 368 \$ (939 690 \$ au 31 décembre 2016). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

#### Risque de crédit

Le Fonds peut être indirectement exposé au risque de crédit dans la mesure où les fonds sous-jacents investissent dans des obligations, des débiteures, des dérivés, des instruments du marché monétaire et des actions privilégiées.

#### Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, une catégorie d'actifs ou un secteur d'activité, le cas échéant. Le

tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable, en pourcentage de l'actif net :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Fonds d'actions canadiennes	11,0	11,1
Fonds à revenu fixe	69,9	69,7
Fonds d'actions étrangères	18,7	18,9

### Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

31 décembre 2017	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds sous-jacents	5 653 680	–	–	5 653 680
	5 653 680	–	–	5 653 680

31 décembre 2016	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds sous-jacents	9 396 902	–	–	9 396 902
	9 396 902	–	–	9 396 902

### Transferts entre les niveaux

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016.

### Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait conclu aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.



**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Participation dans des fonds sous-jacents (note 2)**

Les tableaux suivants présentent, en pourcentage, les fonds sous-jacents détenus par le Fonds.

Fonds sous-jacent	31 décembre 2017	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (\$)	Pourcentage de participation dans le fonds sous-jacent (%)
Fonds privé Scotia de revenu, série I	2 553 721	0,5
Fonds privé Scotia canadien de croissance, série I	254 104	0,1
Fonds privé Scotia canadien de valeur, série I	197 916	0,1
Fonds privé Scotia américain d'obligations de base+, série I	848 399	0,1
Fonds privé Scotia de titres immobiliers mondiaux, série I	223 059	0,1
Fonds privé Scotia international de valeur à petite et moyenne capitalisations, série I	113 851	0,1
Fonds privé Scotia américain de croissance à grande capitalisation, série I	164 823	0,1
Fonds privé Scotia américain de valeur à moyenne capitalisation, série I	125 130	0,1
Fonds privé Scotia américain de valeur, série I	126 348	0,1
Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation, série I	169 983	0,0
Fonds privé Scotia de revenu à rendement supérieur, série I	566 964	0,0
Fonds privé Scotia des marchés émergents, série I	113 352	0,0
Fonds privé Scotia d'actions internationales, série I	196 030	0,0
	5 653 680	

Fonds sous-jacent	31 décembre 2016	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (\$)	Pourcentage de participation dans le fonds sous-jacent (%)
Fonds privé Scotia de revenu, série I	4 211 897	0,9
Fonds privé Scotia international de valeur à petite et moyenne capitalisations, série I	191 187	0,3
Fonds privé Scotia canadien de croissance, série I	431 735	0,2
Fonds privé Scotia américain de valeur à moyenne capitalisation, série I	207 599	0,2
Fonds privé Scotia américain d'obligations de base+, série I	1 412 065	0,2
Fonds privé Scotia américain de croissance à grande capitalisation, série I	275 674	0,2
Fonds privé Scotia canadien de valeur, série I	331 040	0,2
Fonds privé Scotia américain de valeur, série I	209 475	0,2
Fonds privé Scotia de revenu à rendement supérieur, série I	945 490	0,1
Fonds privé Scotia des marchés émergents, série I	190 438	0,1
Fonds privé Scotia de titres immobiliers mondiaux, série I	378 205	0,1
Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation, série I	285 006	0,0
Fonds privé Scotia d'actions internationales, série I	327 091	0,0
	9 396 902	

**Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, il n'y avait aucune différence entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part pour chaque série du Fonds.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.



## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>		
Actif courant		
Placements		
Actifs financiers non dérivés	55 009 871	64 712 077
Trésorerie	71 379	186 565
Montant à recevoir pour la vente de titres	90 000	–
Souscriptions à recevoir	37 838	641 351
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	48	66
	<u>55 209 136</u>	<u>65 540 059</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif courant		
Rachats à payer	88 437	91 256
Charges à payer	–	4 211
	<u>88 437</u>	<u>95 467</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>55 120 699</u>	<u>65 444 592</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE</b>		
Série A	55 120 699	65 444 592
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART</b>		
Série A	14,96	14,26

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars, sauf le nombre moyen de parts)	2017	2016
<b>REVENUS</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	763 738	848 248
Revenus d'intérêts à distribuer	689 500	886 876
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	2 938 163	4 604 995
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les actifs financiers non dérivés	65 454	(1 319 000)
Gain (perte) net sur les placements	4 456 855	5 021 119
Autres revenus	241	614
Total des revenus (pertes), montant net	<u>4 457 096</u>	<u>5 021 733</u>
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 5)	1 289 179	1 468 210
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	49 112	55 932
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 135	1 184
Charge d'intérêts et frais de découvert bancaire	190	213
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	53 197	64 262
Autres frais du Fonds	–	12
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	123 658	137 518
Total des charges	<u>1 516 471</u>	<u>1 727 331</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>2 940 625</u>	<u>3 294 402</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE</b>		
Série A	2 940 625	3 294 402
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART<sup>†</sup></b>		
Série A	0,69	0,65
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE</b>		
Série A	4 238 571	5 067 536

<sup>†</sup> L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série A	65 444 592	76 291 021
	<u>65 444 592</u>	<u>76 291 021</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série A	2 940 625	3 294 402
	<u>2 940 625</u>	<u>3 294 402</u>
<b>DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	–	(474 173)
	<u>–</u>	<u>(474 173)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES</b>		
Produit de l'émission de titres		
Série A	4 358 148	6 405 839
Distributions réinvesties		
Série A	–	452 282
Montants versés pour le rachat		
Série A	(17 622 666)	(20 524 779)
	<u>(13 264 518)</u>	<u>(13 666 658)</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Série A	(10 323 893)	(10 846 429)
	<u>(10 323 893)</u>	<u>(10 846 429)</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série A	55 120 699	65 444 592
	<u>55 120 699</u>	<u>65 444 592</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 940 625	3 294 402
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les actifs financiers non dérivés	(2 938 163)	(4 604 995)
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les actifs financiers non dérivés	(65 454)	1 319 000
Opérations sans effet sur la trésorerie	(1 398 833)	(1 669 921)
Achats de placements	(796 000)	(8 537 200)
Produit de la vente de placements	14 810 656	24 884 962
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	18	14
Charges et autres montants à payer	(4 211)	4 166
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>12 548 638</u>	<u>14 690 428</u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	4 961 661	5 771 178
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(17 625 485)	(20 469 323)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	–	(21 891)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	<u>(12 663 824)</u>	<u>(14 720 036)</u>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(115 186)	(29 608)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	186 565	216 173
<b>TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>	<u>71 379</u>	<u>186 565</u>
Intérêts versés <sup>1)</sup>	190	213
Intérêts reçus <sup>1)</sup>	1 227	955

<sup>1)</sup> Classés comme éléments d'exploitation.

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

<b>Émetteur</b>	<b>Nombre de parts</b>	<b>Coût moyen (\$)</b>	<b>Valeur comptable (\$)</b>
<b>FONDS D' ACTIONS CANADIENNES – 30,1 %</b>			
Fonds privé Scotia canadien de croissance, série I	369 157	4 838 646	6 617 723
Fonds privé Scotia canadien à moyenne capitalisation, série I	117 227	1 785 880	2 497 737
Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation, série I	59 815	1 593 069	2 491 561
Fonds privé Scotia canadien de valeur, série I	193 949	3 669 711	4 971 438
		<u>11 887 306</u>	<u>16 578 459</u>
<b>FONDS À REVENU FIXE – 40,0 %</b>			
Fonds privé Scotia de revenu à rendement supérieur, série I	611 574	5 697 103	5 502 694
Fonds privé Scotia de revenu, série I	1 553 116	17 065 114	16 532 607
		<u>22 762 217</u>	<u>22 035 301</u>
<b>FONDS D' ACTIONS ÉTRANGÈRES – 29,7 %</b>			
Fonds privé Scotia des marchés émergents, série I	93 673	917 358	1 102 554
Fonds privé Scotia de titres immobiliers mondiaux, série I	180 809	2 613 319	3 300 324
Fonds privé Scotia d'actions internationales, série I	316 879	3 707 674	4 373 819
Fonds privé Scotia international de valeur à petite et moyenne capitalisations, série I	31 168	524 960	1 100 710
Fonds privé Scotia américain de croissance à grande capitalisation, série I	119 417	1 104 457	2 713 282
Fonds privé Scotia américain de valeur à moyenne capitalisation, série I	100 137	1 568 574	1 900 807
Fonds privé Scotia américain de valeur, série I	117 057	1 391 467	1 904 615
		<u>11 827 809</u>	<u>16 396 111</u>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS</b>		<b><u>46 477 332</u></b>	<b>55 009 871</b>
<b>AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS – 0,2 %</b>			<u>110 828</u>
<b>ACTIF NET – 100,0 %</b>			<b><u>55 120 699</u></b>

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Le Fonds (note 1)**

Le Fonds a pour objectif de trouver un équilibre entre les revenus courants et la croissance du capital à long terme. Il investit principalement dans différents fonds communs de placement d'actions et de revenu gérés par nous.

Le Fonds investit surtout dans des fonds communs de placement gérés par le gestionnaire et/ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Pour s'assurer que la composition du Fonds est conforme à son objectif de placement, le conseiller en valeurs effectue un suivi continu des fonds sous-jacents et rééquilibre les actifs du Fonds entre ces fonds sous-jacents.

**Risques associés aux instruments financiers (note 4)****Risque de taux d'intérêt**

Le Fonds peut être indirectement exposé au risque de taux d'intérêt dans la mesure où les fonds sous-jacents détiennent des instruments financiers exposés au risque de taux d'intérêt.

**Risque de change**

Le Fonds peut être indirectement exposé au risque de change dans la mesure où les fonds sous-jacents détiennent des instruments financiers libellés dans une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle du Fonds.

**Risque de prix**

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur comptable des instruments financiers varie en raison des fluctuations des cours (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant un marché ou un segment de marché. L'exposition au risque de prix est surtout liée aux actions, aux fonds sous-jacents, aux dérivés et aux produits de base, le cas échéant. Au 31 décembre 2017, une tranche d'environ 99,8 % de l'actif net du Fonds était exposée au risque de prix (98,9 % au 31 décembre 2016). Si les cours des titres visés avaient diminué ou augmenté de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 5 500 987 \$ (6 471 208 \$ au 31 décembre 2016). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

**Risque de crédit**

Le Fonds peut être indirectement exposé au risque de crédit dans la mesure où les fonds sous-jacents investissent dans des obligations, des débiteures, des dérivés, des instruments du marché monétaire et des actions privilégiées.

**Risque de concentration**

Le risque de concentration découle de la concentration des instruments financiers dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, une catégorie d'actifs ou un secteur

d'activité, le cas échéant. Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable, en pourcentage de l'actif net :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Fonds d'actions canadiennes	30,1	29,7
Fonds à revenu fixe	40,0	39,0
Fonds d'actions étrangères	29,7	30,2

**Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)**

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>31 décembre 2017</b>				
Fonds sous-jacents	55 009 871	–	–	55 009 871
	55 009 871	–	–	55 009 871

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>31 décembre 2016</b>				
Fonds sous-jacents	64 712 077	–	–	64 712 077
	64 712 077	–	–	64 712 077

**Transferts entre les niveaux**

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016.

**Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait conclu aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Participation dans des fonds sous-jacents (note 2)**

Les tableaux suivants présentent, en pourcentage, les fonds sous-jacents détenus par le Fonds.

Fonds sous-jacent	31 décembre 2017	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (\$)	Pourcentage de participation dans le fonds sous-jacent (%)
Fonds privé Scotia de revenu, série I	16 532 607	3,2
Fonds privé Scotia canadien de croissance, série I	6 617 723	2,8
Fonds privé Scotia canadien à moyenne capitalisation, série I	2 497 737	2,3
Fonds privé Scotia canadien de valeur, série I	4 971 438	2,3
Fonds privé Scotia américain de valeur à moyenne capitalisation, série I	1 900 807	2,0
Fonds privé Scotia américain de valeur, série I	1 904 615	1,6
Fonds privé Scotia international de valeur à petite et moyenne capitalisations, série I	1 100 710	1,4
Fonds privé Scotia américain de croissance à grande capitalisation, série I	2 713 282	1,0
Fonds privé Scotia de titres immobiliers mondiaux, série I	3 300 324	0,9
Fonds privé Scotia de revenu à rendement supérieur, série I	5 502 694	0,4
Fonds privé Scotia des marchés émergents, série I	1 102 554	0,4
Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation, série I	2 491 561	0,3
Fonds privé Scotia d'actions internationales, série I	4 373 819	0,3
	55 009 871	

Fonds sous-jacent	31 décembre 2016	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (\$)	Pourcentage de participation dans le fonds sous-jacent (%)
Fonds privé Scotia de revenu, série I	18 932 811	3,9
Fonds privé Scotia canadien de croissance, série I	7 762 726	3,7
Fonds privé Scotia canadien à moyenne capitalisation, série I	2 940 229	3,3
Fonds privé Scotia canadien de valeur, série I	5 808 705	3,0
Fonds privé Scotia américain de croissance à grande capitalisation, série I	3 274 204	2,8
Fonds privé Scotia international de valeur à petite et moyenne capitalisations, série I	1 326 117	2,2
Fonds privé Scotia américain de valeur, série I	2 296 273	2,2
Fonds privé Scotia américain de valeur à moyenne capitalisation, série I	2 278 554	1,8
Fonds privé Scotia de titres immobiliers mondiaux, série I	3 949 785	1,2
Fonds privé Scotia des marchés émergents, série I	1 258 441	0,5
Fonds privé Scotia d'actions internationales, série I	5 360 398	0,5
Fonds privé Scotia de revenu à rendement supérieur, série I	6 591 422	0,5
Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation, série I	2 932 412	0,4
	64 712 077	

**Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, il n'y avait aucune différence entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part pour chaque série du Fonds.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en dollars)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>		
Actif courant		
Placements		
Actifs financiers non dérivés	6 444 601	9 109 431
Trésorerie	18 642	36 088
Montant à recevoir pour la vente de titres	1 900	-
Souscriptions à recevoir	-	6 373
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	13	14
	<u>6 465 156</u>	<u>9 151 906</u>
<b>PASSIF</b>		
Passif courant		
Rachats à payer	-	1 000
Charges à payer	-	699
	<u>-</u>	<u>1 699</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>6 465 156</u>	<u>9 150 207</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE</b>		
Série A	6 465 156	9 150 207
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART</b>		
Série A	<u>16,06</u>	<u>15,17</u>

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars, sauf le nombre moyen de parts)	2017	2016
<b>REVENUS</b>		
Gain (perte) net sur les placements		
Dividendes	118 258	153 262
Revenus d'intérêts à distribuer	45 008	66 750
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	735 803	796 138
Variation du gain latent (de la perte latente) sur les actifs financiers non dérivés	(246 966)	(25 776)
Gain (perte) net sur les placements	652 103	990 374
Autres revenus	-	204
Total des revenus (pertes), montant net	<u>652 103</u>	<u>990 578</u>
<b>CHARGES</b>		
Frais de gestion (note 5)	186 601	243 158
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	11 662	15 197
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 135	1 184
Charge d'intérêts et frais de découvert bancaire	216	140
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	6 252	8 749
Autres frais du Fonds	-	2
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	20 223	24 766
Total des charges	<u>226 089</u>	<u>293 196</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	<u>426 014</u>	<u>697 382</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE</b>		
Série A	426 014	697 382
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART<sup>†</sup></b>		
Série A	<u>0,84</u>	<u>0,98</u>
<b>NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE</b>		
Série A	<u>504 702</u>	<u>708 475</u>

<sup>†</sup> L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série A	9 150 207	11 393 181
	<u>9 150 207</u>	<u>11 393 181</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS</b>		
Série A	426 014	697 382
	<u>426 014</u>	<u>697 382</u>
<b>TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES</b>		
Produit de l'émission de titres		
Série A	556 202	739 636
Montants versés pour le rachat		
Série A	(3 667 267)	(3 679 992)
	<u>(3 111 065)</u>	<u>(2 940 356)</u>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
Série A	(2 685 051)	(2 242 974)
	<u>(2 685 051)</u>	<u>(2 242 974)</u>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
Série A	6 465 156	9 150 207
	<u>6 465 156</u>	<u>9 150 207</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en dollars)	2017	2016
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	426 014	697 382
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte nette réalisée sur les actifs financiers non dérivés	(735 803)	(796 138)
Variation (du gain latent) de la perte latente sur les actifs financiers non dérivés	246 966	25 776
Opérations sans effet sur la trésorerie	(156 808)	(211 049)
Achats de placements	(224 500)	(1 359 899)
Produit de la vente de placements	3 533 075	4 537 337
Revenus de placement à recevoir et autres éléments	1	66
Charges et autres montants à payer	(699)	693
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>3 088 246</u>	<u>2 894 168</u>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	562 575	733 263
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(3 668 267)	(3 678 992)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(3 105 692)	(2 945 729)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(17 446)	(51 561)
Trésorerie (découvert bancaire) à l'ouverture de la période	36 088	87 649
<b>TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>		
	<u>18 642</u>	<u>36 088</u>
Intérêts versés <sup>1)</sup>	216	140
Intérêts reçus <sup>1)</sup>	206	280
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts <sup>1)</sup>	1	-

<sup>1)</sup> Classés comme éléments d'exploitation.

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2017

<b>Émetteur</b>	<b>Nombre de parts</b>	<b>Coût moyen (\$)</b>	<b>Valeur comptable (\$)</b>
<b>FONDS D' ACTIONS CANADIENNES – 50,2 %</b>			
Fonds privé Scotia canadien de croissance, série I	72 227	978 896	1 294 779
Fonds privé Scotia canadien à moyenne capitalisation, série I	22 938	382 807	488 727
Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation, série I	11 695	330 857	487 157
Fonds privé Scotia canadien de valeur, série I	37 831	740 186	969 721
		<u>2 432 746</u>	<u>3 240 384</u>
<b>FONDS À REVENU FIXE – 19,9 %</b>			
Fonds privé Scotia de revenu à rendement supérieur, série I	42 890	394 303	385 903
Fonds privé Scotia de revenu, série I	84 786	933 979	902 533
		<u>1 328 282</u>	<u>1 288 436</u>
<b>FONDS D' ACTIONS ÉTRANGÈRES – 29,6 %</b>			
Fonds privé Scotia des marchés émergents, série I	11 009	105 952	129 577
Fonds privé Scotia de titres immobiliers mondiaux, série I	21 163	317 484	386 296
Fonds privé Scotia d'actions internationales, série I	36 990	413 813	510 573
Fonds privé Scotia international de valeur à petite et moyenne capitalisations, série I	3 652	67 489	128 955
Fonds privé Scotia américain de croissance à grande capitalisation, série I	13 920	137 100	316 276
Fonds privé Scotia américain de valeur à moyenne capitalisation, série I	11 682	183 742	221 752
Fonds privé Scotia américain de valeur, série I	13 666	171 777	222 352
		<u>1 397 357</u>	<u>1 915 781</u>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS</b>		<b><u>5 158 385</u></b>	<b>6 444 601</b>
<b>AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS – 0,3 %</b>			<b>20 555</b>
<b>ACTIF NET – 100,0 %</b>			<b><u>6 465 156</u></b>

## NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

### Le Fonds (note 1)

Le Fonds a pour objectif de générer une croissance du capital à long terme et un revenu à court terme. Il investit principalement dans différents fonds communs de placement d'actions et de revenu gérés par nous.

Le Fonds investit surtout dans des fonds communs de placement gérés par le gestionnaire et/ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Pour s'assurer que la composition du Fonds est conforme à son objectif de placement, le conseiller en valeurs effectue un suivi continu des fonds sous-jacents et rééquilibre les actifs du Fonds entre ces fonds sous-jacents.

### Risques associés aux instruments financiers (note 4)

#### Risque de taux d'intérêt

Le Fonds peut être indirectement exposé au risque de taux d'intérêt dans la mesure où les fonds sous-jacents détiennent des instruments financiers exposés au risque de taux d'intérêt.

#### Risque de change

Le Fonds peut être indirectement exposé au risque de change dans la mesure où les fonds sous-jacents détiennent des instruments financiers libellés dans une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle du Fonds.

#### Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la valeur comptable des instruments financiers varie en raison des fluctuations des cours (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant un marché ou un segment de marché. L'exposition au risque de prix est surtout liée aux actions, aux fonds sous-jacents, aux dérivés et aux produits de base, le cas échéant. Au 31 décembre 2017, une tranche d'environ 99,7 % de l'actif net du Fonds était exposée au risque de prix (99,6 % au 31 décembre 2016). Si les cours des titres visés avaient diminué ou augmenté de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 644 460 \$ (910 943 \$ au 31 décembre 2016). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

#### Risque de crédit

Le Fonds peut être indirectement exposé au risque de crédit dans la mesure où les fonds sous-jacents investissent dans des obligations, des débetures, des dérivés, des instruments du marché monétaire et des actions privilégiées.

### Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, une catégorie d'actifs ou un secteur d'activité, le cas échéant. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Fonds d'actions canadiennes	50,2	49,6
Fonds à revenu fixe	19,9	19,8
Fonds d'actions étrangères	29,6	30,2

### Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>31 décembre 2017</b>				
Fonds sous-jacents	6 444 601	–	–	6 444 601
	6 444 601	–	–	6 444 601

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>31 décembre 2016</b>				
Fonds sous-jacents	9 109 431	–	–	9 109 431
	9 109 431	–	–	9 109 431

### Transferts entre les niveaux

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016.

### Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds n'avait conclu aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

**NOTES PROPRES AU FONDS**

Pour les périodes indiquées à la note 1

**Participation dans des fonds sous-jacents (note 2)**

Les tableaux suivants présentent, en pourcentage, les fonds sous-jacents détenus par le Fonds.

Fonds sous-jacent	31 décembre 2017	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (\$)	Pourcentage de participation dans le fonds sous-jacent (%)
Fonds privé Scotia canadien de croissance, série I	1 294 779	0,5
Fonds privé Scotia canadien à moyenne capitalisation, série I	488 727	0,5
Fonds privé Scotia canadien de valeur, série I	969 721	0,5
Fonds privé Scotia de revenu, série I	902 533	0,2
Fonds privé Scotia international de valeur à petite et moyenne capitalisations, série I	128 955	0,2
Fonds privé Scotia américain de valeur à moyenne capitalisation, série I	221 752	0,2
Fonds privé Scotia américain de valeur, série I	222 352	0,2
Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation, série I	487 157	0,1
Fonds privé Scotia de titres immobiliers mondiaux, série I	386 296	0,1
Fonds privé Scotia américain de croissance à grande capitalisation, série I	316 276	0,1
Fonds privé Scotia de revenu à rendement supérieur, série I	385 903	0,0
Fonds privé Scotia des marchés émergents, série I	129 577	0,0
Fonds privé Scotia d'actions internationales, série I	510 573	0,0
	6 444 601	

Fonds sous-jacent	31 décembre 2016	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (\$)	Pourcentage de participation dans le fonds sous-jacent (%)
Fonds privé Scotia canadien de croissance, série I	1 814 023	0,9
Fonds privé Scotia canadien à moyenne capitalisation, série I	679 146	0,8
Fonds privé Scotia canadien de valeur, série I	1 352 625	0,7
Fonds privé Scotia américain de croissance à grande capitalisation, série I	453 254	0,4
Fonds privé Scotia de revenu, série I	1 255 241	0,3
Fonds privé Scotia américain de valeur à moyenne capitalisation, série I	321 770	0,3
Fonds privé Scotia international de valeur à petite et moyenne capitalisations, série I	184 851	0,3
Fonds privé Scotia américain de valeur, série I	322 885	0,3
Fonds privé Scotia de titres immobiliers mondiaux, série I	559 339	0,2
Fonds privé Scotia des marchés émergents, série I	180 180	0,1
Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation, série I	685 897	0,1
Fonds privé Scotia d'actions internationales, série I	744 543	0,1
Fonds privé Scotia de revenu à rendement supérieur, série I	555 677	0,0
	9 109 431	

**Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)**

Aux 31 décembre 2017 et 2016, il n'y avait aucune différence entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part pour chaque série du Fonds.



## 1. Les Fonds

Gestion d'actifs 1832 S.E.C., filiale en propriété exclusive de La Banque de Nouvelle-Écosse (la « Banque Scotia »), est le gestionnaire et le fiduciaire des Fonds. Dans le présent document, les termes « nous », « notre », « nos », le « gestionnaire », le « fiduciaire » et « Gestion d'actifs 1832 » désignent Gestion d'actifs 1832 S.E.C. L'adresse du siège social des Fonds est le 1, rue Adelaide E., 28<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) M5C 2V9.

Les Fonds faisant l'objet des présents états financiers sont des fiducies de fonds commun de placement à capital variable. Dans le présent document, les fiducies de fonds commun de placement sont désignées individuellement comme « un Fonds » et collectivement comme « les Fonds ».

Les Fonds sont constitués en fiducie selon les lois de la province d'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie cadre modifiée et mise à jour datée du 24 novembre 2011, dans sa version modifiée. Le 2 octobre 2017, State Street Trust Company Canada est devenue le dépositaire de certains Fonds en remplacement de La Banque de Nouvelle-Écosse. State Street Bank and Trust Company a également remplacé La Banque de Nouvelle-Écosse en tant qu'agent de prêt de titres des Fonds.

Les états de la situation financière sont arrêtés aux 31 décembre 2017 et 2016 et 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 portent sur les exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016. Pour les Fonds créés au cours d'une de ces deux périodes, les états financiers portent sur la période comprise entre la date de début des activités de ces Fonds et le 31 décembre 2017 ou 2016, le cas échéant. L'inventaire du portefeuille de chaque Fonds est établi au 31 décembre 2017. Dans ce document, « périodes » désigne les périodes de présentation de l'information financière indiquées ci-dessus.

Les présents états financiers des Fonds ont été approuvés par le conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C., à titre de commandité et au nom de Gestion d'actifs 1832 S.E.C., en sa capacité de fiduciaire. Leur publication a été autorisée le 9 mars 2018.

Les objectifs de placement des Fonds sont présentés dans les « Notes propres au Fonds » du Fonds concerné. La date d'entrée en activité de chaque Fonds figure ci-dessous :

Fonds privés Scotia	Date de début des activités
Fonds privé Scotia américain d'obligations de base+	28 janvier 2002
Fonds privé Scotia canadien de croissance	3 septembre 1997
Fonds privé Scotia canadien à moyenne capitalisation	28 janvier 2002
Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation	3 septembre 1997
Fonds privé Scotia canadien de valeur	3 septembre 1997
Fonds privé Scotia des marchés émergents	8 septembre 2010
Fonds privé Scotia d'actions mondiales	3 septembre 1997
Fonds privé Scotia mondial à rendement élevé	16 janvier 2018
Fonds privé Scotia mondial d'infrastructures	16 janvier 2018
Fonds privé Scotia de titres immobiliers mondiaux	28 janvier 2002
Fonds privé Scotia de revenu à rendement supérieur	3 septembre 1997
Fonds privé Scotia de revenu	3 septembre 1997
Fonds privé Scotia d'actions internationales	3 septembre 1997

Fonds privés Scotia	Date de début des activités
Fonds privé Scotia international de valeur à petite et moyenne capitalisations	28 janvier 2002
Fonds privé Scotia de revenu à court terme	3 septembre 1997
Fonds privé Scotia équilibré stratégique	3 septembre 1997
Fonds privé Scotia américain de croissance à grande capitalisation	18 janvier 2001
Fonds privé Scotia américain de valeur à moyenne capitalisation	28 janvier 2002
Fonds privé Scotia américain de valeur	3 septembre 1997
<b>Portefeuilles Apogée</b>	
Portefeuille équilibré Apogée	22 avril 2005
Portefeuille de croissance Apogée	22 avril 2005
Portefeuille de revenu Apogée	22 avril 2005

Chaque Fonds peut émettre un nombre illimité de parts de certaines ou de l'ensemble de ses séries respectives. Les différentes séries d'un Fonds s'adressent à différents investisseurs.

Ci-dessous une description de chaque série :

<b>Série A :</b>	Les parts de série A ne sont offertes que par l'intermédiaire de ScotiaMcLeod ou de toute autre manière permise par le gestionnaire.
<b>Série Apogée :</b>	Les parts de série Apogée ne sont offertes qu'aux investisseurs qui participent au Programme Apogée.
<b>Série F :</b>	Les parts de série F sont offertes aux investisseurs qui ont ouvert un compte sur honoraires auprès de courtiers autorisés.
<b>Série I :</b>	Les parts de série I ne sont offertes qu'aux investisseurs institutionnels admissibles et à d'autres investisseurs qualifiés désignés par le gestionnaire.
<b>Série K :</b>	Les parts de série K ne sont offertes qu'aux investisseurs qui participent au programme de portefeuilles de placements ScotiaMcLeod. Les parts de série K ne sont offertes que par l'intermédiaire de mandats multigestionnaires du programme de portefeuilles de placements ScotiaMcLeod ou de portefeuilles optimisés du programme de portefeuilles de placements ScotiaMcLeod; elles ne sont pas offertes par l'entremise d'un fonds individuel.
<b>Série M :</b>	Les parts de série M sont offertes aux investisseurs qui ont signé une convention de gestion carte blanche avec le gestionnaire ou avec Trust Scotia.

## 2. Résumé des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables utilisées pour établir les présents états financiers sont décrites ci-après. Sauf indication contraire, elles ont été appliquées uniformément à toutes les périodes présentées.

### a) Base d'établissement

Les présents états financiers annuels des Fonds ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), et selon les lois canadiennes sur les valeurs mobilières.

La préparation des présents états financiers conformément aux IFRS exige de la direction qu'elle exerce un jugement dans l'application des méthodes comptables, dans l'établissement d'estimations et dans la formulation d'hypothèses sur l'avenir. Les jugements et estimations comptables importants du gestionnaire sont présentés à la note 3.

## b) Instruments financiers

### *Classement*

Les placements des Fonds, y compris les instruments dérivés, sont classés dans les actifs ou passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »). Cette catégorie compte deux sous-catégories : les actifs et passifs financiers sont soit détenus à des fins de transaction, soit désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net à leur comptabilisation initiale.

Les actifs et passifs financiers classés comme détenus à des fins de transaction regroupent les actifs et passifs financiers acquis principalement en vue d'être vendus ou rachetés dans un proche avenir ou ceux qui, à la comptabilisation initiale, font partie d'un portefeuille identique d'instruments financiers gérés ensemble en vue de réaliser des bénéfices à court terme. Les instruments dérivés et les positions vendeur sont inclus dans cette catégorie.

Les actifs et passifs financiers désignés comme étant à la JVRN à leur comptabilisation initiale sont les instruments financiers qui ne sont pas classés comme détenus à des fins de transaction, mais qui sont gérés, et dont la performance est évaluée sur la base de la juste valeur, conformément à la stratégie de placement du Fonds pertinent.

Les obligations des Fonds à l'égard de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables sont présentées au montant du rachat.

Les prêts et les créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Cette catégorie comprend les montants à recevoir pour la vente de titres, les souscriptions à recevoir, les autres revenus de placement à recevoir et les autres montants à recevoir.

Tous les autres passifs financiers, autres que ceux désignés comme étant à la JVRN, sont évalués au coût amorti.

### *Comptabilisation et évaluation*

Les achats et les ventes ordinaires de placements sont comptabilisés à la juste valeur à la date à laquelle le Fonds s'engage à les acheter ou à les vendre. Les coûts de transactions sont passés en charges à l'état du résultat global à mesure qu'ils sont engagés. Après la comptabilisation initiale, les actifs et passifs financiers à la JVRN sont évalués à la juste valeur, comme il est présenté ci-après. Les gains et les pertes résultant des variations de la juste valeur sont présentés à l'état du résultat global pour les périodes au cours desquelles ils se produisent.

## c) Évaluation de la juste valeur et hiérarchie des justes valeurs des instruments financiers

La juste valeur d'un instrument financier s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation (la valeur de sortie). La juste valeur des actifs et passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les dérivés et les titres négociables cotés) est

fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Les Fonds utilisent le dernier cours pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les dérivés hors cote, est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. Les Fonds utilisent diverses méthodes et posent des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions normales de concurrence, la référence à d'autres instruments sensiblement identiques, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles d'évaluation des options et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et qui recourent à l'utilisation maximale des données de marché observables.

IFRS 13 *Évaluation de la juste valeur* exige l'utilisation et la présentation d'une hiérarchie des justes valeurs qui classe en trois niveaux les données d'entrée utilisées dans les techniques d'évaluation utilisées pour déterminer la juste valeur des instruments financiers. La hiérarchie des justes valeurs place au plus haut niveau les cours (non ajustés) sur des marchés actifs et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables. Les trois niveaux de la hiérarchie basés sur les données d'entrée sont définis ainsi :

- Niveau 1 : La juste valeur est fondée sur des prix cotés non ajustés observés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 : La juste valeur est fondée sur des données d'entrée autres que les cours non ajustés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, directement ou indirectement;
- Niveau 3 : La juste valeur est fondée sur au moins une donnée d'entrée non observable importante relative à l'actif ou au passif financier, qui ne s'appuie pas sur des données du marché.

Des changements dans la méthode d'évaluation peuvent entraîner un transfert entre les différents niveaux. La politique des Fonds consiste à comptabiliser ces transferts à la date où ils ont lieu ou à la date du changement de circonstances qui est à l'origine du transfert. La hiérarchie des justes valeurs, les transferts entre les niveaux et le rapprochement des instruments financiers de niveau 3, le cas échéant, sont présentés dans les « Notes propres au Fonds » du Fonds concerné.

Le gestionnaire a la responsabilité d'établir les évaluations de la juste valeur incluses dans les états financiers des Fonds, y compris les évaluations de niveau 3. Le gestionnaire obtient les prix auprès d'un tiers fournisseur de services d'établissement des

prix, et ceux-ci font l'objet d'un suivi et d'un examen quotidien par l'équipe d'évaluation. À chaque date de présentation de l'information financière, le gestionnaire examine et approuve toutes les évaluations de la juste valeur de niveau 3. Les Fonds ont également mis sur pied un groupe de travail sur les évaluations constitué du chef des finances et d'autres membres de l'équipe des finances, ainsi que de membres des équipes de conseil en placement et de conformité. Le groupe de travail se réunit chaque trimestre pour effectuer un examen détaillé de l'évaluation des placements détenus par les Fonds.

Les méthodes d'évaluation de la juste valeur des instruments financiers sont décrites ci-après.

- i) Les actions nord-américaines sont évaluées au cours de clôture du marché enregistré à la principale bourse à laquelle ces actions sont négociées. Les actions qui ne sont pas nord-américaines sont évaluées à la juste valeur en fonction de l'information fournie par un fournisseur de prix indépendant.
- ii) Les titres à revenu fixe, y compris les obligations et les titres adossés à des créances hypothécaires, sont évalués au moyen de cours fournis par des fournisseurs de prix indépendants.
- iii) Les instruments de créance à court terme sont comptabilisés au coût amorti, lequel se rapproche de la juste valeur.
- iv) Les placements dans les fonds sous-jacents, définis ci-après, sont évalués selon la valeur liquidative par part fournie par le gestionnaire du fonds sous-jacent à chaque date d'évaluation.
- v) Les bons de souscription non inscrits en bourse sont évalués selon le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes. Le modèle tient compte de la valeur temps de l'argent et des données d'entrée sur la volatilité significatives pour l'évaluation. Aux fins du calcul de la valeur liquidative (définie ci-après), les bons de souscription sont évalués à leur valeur intrinsèque.
- vi) Les contrats d'options sont évalués au cours moyen fourni par la bourse principale ou le marché hors cote où le contrat est négocié. Toutes les transactions sur options négociées de gré à gré sont exécutées par l'intermédiaire de courtiers approuvés ayant une notation approuvée.
- vii) Les contrats à terme normalisés sont évalués au cours de clôture à chaque date d'évaluation.
- viii) La valeur des contrats de change à terme ouverts est calculée d'après le gain ou la perte qui serait constaté si la position se dénouait à la date d'évaluation.
- ix) Les swaps faisant l'objet d'une compensation centralisée et les swaps hors cote sont évalués en fonction de la valeur de l'actif sous-jacent, des indices, des taux de référence et d'autres données d'entrée, ou d'une combinaison de ces facteurs. Ils sont évalués selon le

cours acheteur fourni par des courtiers ou selon des prix de marché fournis par un fournisseur de prix indépendant, qui peut utiliser des données d'entrée observées sur des marchés actifs, telles que le taux des swaps indexé sur le taux à un jour, le taux à terme du taux interbancaire offert à Londres, les taux d'intérêt, les courbes de taux et les écarts de taux.

#### d) Comparaison entre l'actif net et la valeur liquidative

Les méthodes comptables utilisées par les Fonds pour l'évaluation de la juste valeur de leurs placements et de leurs dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer leur valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts selon la partie 14 du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-106 »), sauf lorsque le dernier cours des actifs et passifs financiers ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur ou lorsque le Fonds détient des bons de souscription non négociés, tel qu'il est indiqué précédemment. Une comparaison entre l'actif net par part selon les IFRS (l'« actif net par part ») et l'actif net par part calculé conformément au Règlement 81-106 (la « valeur liquidative par part ») est présentée dans les « Notes propres au Fonds » du Fonds concerné, le cas échéant.

#### e) Constatation des revenus

Les gains et les pertes résultant des variations de la juste valeur des instruments financiers, autres que les dérivés, sont présentés à l'état du résultat global au poste « Variation du gain latent (de la perte latente) sur les actifs financiers non dérivés » et au poste « Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés » lorsque les positions sont vendues.

Les primes reçues ou payées sur les options achetées ou vendues sont comprises dans le coût des options. Toute différence résultant de la réévaluation à la date de présentation de l'information financière est traitée comme « Variation du gain latent (de la perte latente) sur les contrats d'options », tandis que les gains ou les pertes réalisés au dénouement de la position sont présentés au poste « Gain (perte) net réalisé sur les contrats d'options » de l'état du résultat global.

Les gains et les pertes résultant des variations de la juste valeur des contrats au comptant, des contrats à terme de gré à gré, des contrats à terme normalisés et des swaps sont présentés à l'état du résultat global à titre de variation du gain latent (de la perte latente) sur le contrat dérivé concerné et à l'état de la situation financière à titre de gain latent ou de perte latente sur le contrat dérivé concerné, jusqu'à ce que les contrats soient dénoués ou arrivent à échéance. Lorsque les contrats sont dénoués ou arrivent à échéance, les gains ou les pertes réalisés des contrats à terme de gré à gré, des contrats à terme normalisés et des swaps sont présentés à l'état du résultat global à titre de gain (perte) net réalisé sur le contrat dérivé concerné.

Le revenu de dividendes et les distributions provenant des fonds sous-jacents sont comptabilisés à la date ex-dividende. Les distributions reçues des fiducies de revenu sont comptabilisées en fonction de la nature des composantes sous-jacentes, telles

que le revenu de dividendes, le revenu d'intérêts, les gains en capital et le remboursement de capital, en appliquant les classifications de l'exercice précédent publiées par la fiducie étant donné que celles de l'exercice considéré ne sont disponibles qu'à l'exercice suivant. Les revenus d'intérêts sur les distributions reçues de fonds sous-jacents sont inscrits au poste « Revenus d'intérêts à distribuer » de l'état du résultat global.

Le revenu d'intérêts à distribuer correspond aux paiements d'intérêts du coupon reçus par le Fonds et comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Le Fonds n'amortit pas les primes versées ou les escomptes reçus sur l'achat de titres à revenu fixe, à l'exception des obligations à coupon zéro qui sont amorties selon un mode linéaire. Le gain ou la perte réalisé à la vente d'instruments de créance à court terme est comptabilisé comme un rajustement du revenu d'intérêts à distribuer.

f) **Monnaie fonctionnelle, monnaie de présentation et conversion des devises**

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation des Fonds. Il s'agit de la monnaie principale de l'environnement économique dans lequel les Fonds exercent leurs activités ou, dans le cas d'indicateurs mixtes, de la monnaie principalement utilisée pour mobiliser les capitaux. Toute monnaie autre que la monnaie fonctionnelle constitue une devise pour les Fonds. Les montants libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle comme suit :

- i) La juste valeur des placements, des contrats dérivés et des actifs et passifs monétaires et non monétaires est convertie aux taux de change en vigueur à la date d'évaluation.
- ii) Les revenus et les charges libellés en devises sont convertis aux taux de change en vigueur aux dates des transactions.
- iii) L'achat ou la vente de placements et le revenu de placement sont convertis au taux de change en vigueur à la date de l'opération.

Les gains et les pertes de change liés aux actifs et passifs monétaires et non monétaires comptabilisés par les Fonds, autres que les placements et les instruments dérivés, sont présentés dans l'état du résultat global à titre de gain (perte) net de change réalisé et latent.

g) **Investissements dans des entités structurées non consolidées**

Certains Fonds peuvent investir dans des fonds communs de placement, des fonds négociés en bourse ou des fonds à capital fixe gérés par le gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de placements. Les Fonds concernés considèrent tous leurs placements dans ces instruments (les « fonds sous-jacents ») comme étant des placements dans des entités structurées non consolidées, car les décisions prises par les fonds sous-jacents ne dépendent pas des droits de vote ou de droits similaires détenus

par les Fonds. Les Fonds comptabilisent ces investissements dans des entités structurées non consolidées à la juste valeur.

Les fonds sous-jacents ont chacun des objectifs et stratégies de placement qui concourent à ce que les Fonds atteignent leurs objectifs de placement. Les fonds sous-jacents financent principalement leurs activités en émettant des parts ou des actions rachetables au gré du porteur, dans le cas des fonds communs de placement et des fonds négociés en bourse, ou des parts non rachetables ou des parts de sociétés en commandite dans le cas des fonds à capital fixe. Chaque fonds sous-jacent donne au porteur le droit à une part proportionnelle de son actif net. Les Fonds détiennent des actions, des parts ou des parts de sociétés en commandite dans leurs fonds sous-jacents. Ces placements sont comptabilisés dans les actifs financiers non dérivés à l'état de la situation financière. La variation de la juste valeur de chaque fonds sous-jacent est portée à l'état du résultat global au poste « Variation du gain latent (de la perte latente) sur les actifs financiers non dérivés ». L'exposition aux placements des fonds sous-jacents à la juste valeur est présentée dans les « Notes propres au Fonds ». L'exposition maximale des Fonds au risque de perte attribuable à leurs placements dans les fonds sous-jacents correspond à la valeur comptable totale de leurs placements dans les fonds sous-jacents.

Les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des actifs sont aussi considérés comme étant des entités structurées non consolidées. Les titres adossés à des créances hypothécaires sont créés par le regroupement de divers types de créances hypothécaires, tandis que les titres adossés à des actifs sont créés par le regroupement d'actifs tels que des prêts automobiles, des créances sur cartes de crédit ou des prêts étudiants. Un droit sur les entrées de trésorerie futures (les intérêts et le capital) est ensuite vendu sous la forme d'un instrument de créance ou d'un titre de capitaux propres, qui peut être détenu par les Fonds. Les Fonds comptabilisent ces investissements dans des entités structurées non consolidées à la juste valeur. La juste valeur de ces titres, présentée dans l'inventaire du portefeuille, le cas échéant, représente le risque de perte maximal à la date des états financiers.

h) **Parts rachetables émises par les Fonds**

Les parts rachetables en circulation des Fonds sont considérées comme des « instruments remboursables au gré du porteur » conformément à *IAS 32 Instruments financiers : Présentation* (« IAS 32 »), qui exige que les parts ou les actions d'une entité comportant une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier soient classées comme des passifs financiers.

Les parts rachetables des Fonds comportent une obligation contractuelle visant la distribution en trésorerie, au moins une fois l'an (si le porteur de parts en fait la demande), du revenu net et des gains en capital nets réalisés; elles respectent donc les exigences liées à l'obligation contractuelle.



Ces caractéristiques contreviennent à une des exigences d'IAS 32 pour la comptabilisation des parts rachetables dans les capitaux propres. En conséquence, dans les présents états financiers, les parts rachetables en circulation des Fonds sont classées dans les passifs financiers.

i) Compensation des instruments financiers

Les actifs et passifs financiers sont compensés et le montant net qui en résulte est présenté à l'état de la situation financière, si un droit juridique inconditionnel de compenser les montants comptabilisés existe et s'il y a une intention soit de régler le solde net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Les revenus et les charges liés aux gains et aux pertes attribuables à un groupe de transactions similaires, comme les gains et pertes découlant d'instruments financiers à la JVRN, sont comptabilisés à leur montant net seulement lorsque cela est permis par les IFRS. Les actifs et passifs financiers faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation ou d'un accord similaire, ainsi que l'incidence potentielle de la compensation, sont présentés dans les « Notes propres au Fonds » du Fonds concerné.

j) Autres actifs et passifs financiers

Les actifs et passifs financiers autres que les placements sont évalués au coût amorti. Ces instruments étant de nature à court terme, leur valeur comptable se rapproche de leur juste valeur.

k) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, est présentée à l'état du résultat global et correspond, pour chaque série de parts, à l'augmentation ou à la diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités de la période revenant à chacune des séries, divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation de chaque série au cours de la période.

l) Opérations sans effet sur la trésorerie

Les opérations sans effet sur la trésorerie présentées dans les tableaux des flux de trésorerie comprennent les distributions réinvesties provenant de fonds communs de placement sous-jacents et les dividendes en actions. Ces montants font partie des revenus hors trésorerie comptabilisés dans l'état du résultat global.

m) Normes comptables publiées mais non encore entrées en vigueur

La version définitive d'IFRS 9 *Instruments financiers* (« IFRS 9 ») a été publiée par l'IASB en juillet 2014 et remplacera IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 ») relativement au classement et à l'évaluation des actifs et passifs financiers.

Le classement et l'évaluation des actifs et passifs financiers des Fonds devront donc être faits selon IFRS 9 lorsque cette norme

sera en vigueur. Les Fonds devront appliquer cette nouvelle norme pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. Le gestionnaire a examiné la norme et a conclu pour le moment qu'elle exigera, entre autres, l'ajout d'informations supplémentaires sur les changements apportés au classement de certains instruments financiers, pour le rendre conforme à IFRS 9. L'adoption de la norme n'aura aucune incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

### 3. Jugements et estimations comptables importants

Lorsqu'il prépare les états financiers, le gestionnaire doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses concernant l'avenir. Ces estimations sont faites en fonction de l'information disponible à la date de publication des états financiers. Les résultats réels peuvent différer considérablement des estimations. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par les Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

#### *Entités d'investissement*

Le gestionnaire a, selon IFRS 10 *États financiers consolidés*, déterminé que les Fonds répondent à la définition d'entités d'investissement, soit des entités qui obtiennent des capitaux de la part d'un ou de plusieurs investisseurs en vue de leur fournir des services de gestion de placements, qui s'engagent à investir ces fonds dans le seul but de réaliser des rendements provenant de plus-values de capital ou de revenus de placement ou les deux, et qui évaluent la performance de leurs placements sur la base de la juste valeur. Les Fonds ne consolident par conséquent pas leurs placements dans des filiales, le cas échéant, mais les comptabilisent à la JVRN, conformément à la norme comptable susmentionnée.

#### *Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur*

Le classement et l'évaluation des instruments financiers détenus par les Fonds exigent du gestionnaire qu'il exerce un jugement important afin de déterminer si les Fonds investissent en vue de réaliser un rendement total et peuvent, par conséquent, utiliser l'option de la juste valeur pour les actifs financiers conformément à IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. Les jugements les plus importants portent, entre autres choses, sur la détermination que certains instruments financiers sont détenus à des fins de transaction et que l'option de la juste valeur peut être appliquée aux instruments financiers qui ne sont pas détenus à de telles fins.

#### *Évaluation de la juste valeur des instruments financiers non cotés sur un marché actif*

Le calcul de la juste valeur des instruments financiers non cotés sur un marché actif est l'un des principaux points pour lesquels le gestionnaire est tenu d'exercer des jugements complexes ou subjectifs. L'utilisation de techniques d'évaluation pour les

instruments financiers non cotés sur un marché actif exige que le gestionnaire pose des hypothèses fondées sur les conditions du marché à la date des états financiers. Tout changement à ces hypothèses lié à une modification des conditions du marché peut avoir une incidence sur la juste valeur publiée des instruments financiers.

## 4. Risques associés aux instruments financiers

Les activités de placement de chaque Fonds l'exposent à divers risques financiers : le risque de marché (qui comprend le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix), le risque de crédit et le risque de liquidité. Les pratiques de placement de chaque Fonds comportent le suivi du portefeuille afin d'assurer le respect des directives de placement. Le gestionnaire cherche à réduire au minimum les effets négatifs potentiels des risques sur le rendement de chaque Fonds en employant et en supervisant des conseillers en valeurs professionnels et expérimentés qui effectuent un suivi régulier des titres de chaque Fonds et de l'évolution des marchés des capitaux. Les risques sont évalués d'après une méthode qui tient compte de l'incidence attendue, sur le résultat et l'actif net attribuable aux porteurs de parts des Fonds, des changements raisonnablement possibles dans les facteurs de risque pertinents.

Le gestionnaire maintient, en matière de gestion du risque, une méthode qui consiste, entre autres choses, à contrôler le respect des restrictions de placement afin de s'assurer que les Fonds sont gérés conformément à leurs objectifs et stratégies de placement et aux règlements sur les valeurs mobilières.

Certains Fonds investissent dans des fonds sous-jacents. Ces Fonds se trouvent indirectement exposés au risque de marché, au risque de crédit et au risque de liquidité si les fonds sous-jacents investissent dans des instruments financiers qui sont exposés à ces risques.

L'exposition d'un Fonds au risque de marché, au risque de crédit et au risque de liquidité, le cas échéant, est décrite dans les « Notes propres au Fonds » du Fonds concerné.

### a) Risque de marché

#### i) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que les fluctuations de taux d'intérêt aient une incidence sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur des instruments financiers portant intérêt. Chaque Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt essentiellement par ses placements dans des instruments de créance (tels que les obligations et les débentures) et dans des instruments dérivés sensibles aux taux d'intérêt, le cas échéant.

#### ii) Risque de change

Les Fonds peuvent investir dans des actifs monétaires et non monétaires libellés dans des monnaies autres que leur monnaie fonctionnelle. Le risque de change s'entend du risque que la valeur de placements étrangers varie en raison des fluctuations de taux de change des devises concernées par rapport à la monnaie fonctionnelle des Fonds. Les Fonds peuvent conclure des contrats de change à

terme, des contrats d'options sur devises ou des contrats à terme sur devises à des fins de couverture pour réduire leur exposition au risque de change.

#### i) Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la juste valeur des instruments financiers d'un Fonds varie en raison des fluctuations des cours (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant un marché ou un segment de marché. L'exposition au risque de prix est surtout liée aux actions, aux fonds sous-jacents, aux dérivés et aux produits de base. Le risque maximum que peuvent causer ces instruments financiers correspond à leur juste valeur, sauf s'il s'agit de la vente d'options, de ventes à découvert et de la vente à découvert de contrats à terme normalisés, auxquels cas les pertes éventuelles sont illimitées.

#### b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque que l'émetteur d'un instrument financier ne s'acquitte pas d'une obligation ou d'un engagement envers les Fonds. Le risque de crédit d'un Fonds provient principalement des placements dans des instruments financiers, comme les obligations, les débentures, les instruments du marché monétaire, les actions privilégiées et les instruments dérivés. La juste valeur des instruments financiers tient compte de la solvabilité de l'émetteur et, par conséquent, correspond au risque de crédit maximum des Fonds. Toutes les opérations sur titres cotés sont réglées à la livraison par l'intermédiaire de courtiers approuvés dont la notation est également approuvée. Le risque de défaut des contreparties est jugé minime, car les titres vendus ne sont livrés qu'après réception du paiement par le courtier. Les achats ne sont payés qu'une fois que le courtier a reçu les titres.

Le comité chargé de superviser la gestion des opérations est responsable d'évaluer la conformité aux exigences réglementaires et, s'il y a lieu, d'améliorer les politiques et les procédures de gestion des opérations. Il est également responsable de la sélection et du suivi des contreparties. Ce comité évalue régulièrement les contreparties pour s'assurer qu'elles respectent toujours les critères de solvabilité qu'il a établis. Les politiques et procédures établies par le comité relativement aux contreparties ont été examinées et approuvées par le conseil d'administration du gestionnaire.

Les Fonds effectuent des transactions avec des contreparties approuvées ayant une notation désignée, conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières. Les notations des émetteurs d'instruments de créance, des contreparties aux opérations sur instruments dérivés, des courtiers principaux et des dépositaires, le cas échéant, présentées dans les états financiers, proviennent de l'agence de notation S&P Global Ratings ou sont des équivalents, dans le système S&P, des notations attribuées par d'autres agences approuvées. Lorsque la notation tombe sous le seuil voulu, le gestionnaire prend les mesures appropriées.

Les Fonds peuvent également être exposés au risque de crédit advenant le cas où leur dépositaire ne soit pas en mesure d'effectuer le règlement des opérations en trésorerie. La réglementation

canadienne sur les valeurs mobilières exige que les Fonds recourent aux services d'un dépositaire qui satisfait à certaines exigences en matière de capital. Cette réglementation exige, entre autres choses, que le dépositaire d'un fonds soit une banque figurant à l'Annexe I, II ou III de la *Loi sur les banques* (Canada) ou une société constituée au Canada et affiliée à une banque dont les capitaux propres sont d'au moins 10 000 000 \$. Les dépositaires des Fonds, La Banque de Nouvelle-Écosse et State Street Trust Company Canada, satisfont à toutes les exigences des Autorités canadiennes en valeurs mobilières pour agir à titre de dépositaire des Fonds.

Un Fonds peut prêter des titres à des contreparties, c'est-à-dire qu'il peut les échanger temporairement comme garantie, moyennant l'engagement de la contrepartie de restituer les mêmes titres à une date ultérieure. Le risque de crédit lié à ces opérations est jugé minime, car la notation de toutes les contreparties est approuvée, et la valeur de marché de la trésorerie ou des titres détenus à titre de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés à la fin de chaque jour de bourse.

### c) Risque de liquidité

L'exposition des Fonds au risque de liquidité découle principalement des rachats quotidiens au comptant de parts. Les Fonds investissent principalement dans des titres négociés sur des marchés actifs et qui peuvent facilement être vendus. De plus, chaque Fonds vise à conserver suffisamment de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour maintenir une certaine liquidité. De temps à autre, les Fonds peuvent être partie à un contrat dérivé hors cote ou investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui, par conséquent, peuvent être illiquides. Les titres illiquides sont indiqués à l'inventaire du portefeuille de chaque Fonds, le cas échéant.

### d) Risque de concentration

Le risque de concentration découle des instruments financiers dont les caractéristiques sont similaires et qui sont touchés de façon semblable par des changements de conditions économiques ou autres. Le risque de concentration est indiqué dans les « Notes propres au Fonds » du Fonds concerné.

## 5. Frais de gestion

Les Fonds paient au gestionnaire des frais de gestion à l'égard de chaque série de titres, sauf la série I, la série K et la série Apogée. Les frais de gestion à l'égard des titres de la série I, de la série K et de la série Apogée sont payés directement par l'investisseur. Les frais de gestion couvrent les éléments suivants : la gestion des Fonds, les analyses des placements, les recommandations et les décisions de placement pour les Fonds, l'organisation du placement des titres des Fonds, le marketing et la promotion des Fonds et la prestation ou l'organisation d'autres services pour les Fonds.

Les frais de gestion de toutes les séries, à l'exception de la série I, de la série K et de la série Apogée, correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série des Fonds. Les frais de gestion de la série I, de la série K et de la série Apogée sont négociés et payés directement par les porteurs de parts concernés et

non par les Fonds. Les frais de gestion des Fonds sont calculés quotidiennement et sont payables mensuellement le premier jour ouvrable du mois civil suivant.

Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion réels à payer pour les clients qui font d'importants placements dans un Fonds en choisissant de ne pas exiger une partie des frais de gestion qu'il devrait normalement recevoir de ce Fonds ou du porteur de parts, et en demandant au Fonds de verser une distribution de frais de gestion aux clients des Fonds. Les distributions et les réductions de frais de gestion sont automatiquement réinvesties en parts supplémentaires de la série pertinente des Fonds.

Il n'y a pas de double facturation des frais de gestion, d'acquisition ou de rachat lorsque des Fonds détiennent directement des fonds sous-jacents. Les frais de gestion annuels maximums (hors taxes de vente) auxquels le gestionnaire a droit s'établissent comme suit :

	% de la valeur liquidative		
	Série A	Série F	Série M
<b>Fonds privés Scotia</b>			
Fonds privé Scotia américain d'obligations de base+	–	0,75	–
Fonds privé Scotia canadien de croissance	–	1,00	–
Fonds privé Scotia canadien à moyenne capitalisation	–	1,00	–
Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation	–	1,00	0,70
Fonds privé Scotia canadien de valeur	–	1,00	–
Fonds privé Scotia des marchés émergents	–	–	0,70
Fonds privé Scotia d'actions mondiales	–	1,00	–
Fonds privé Scotia mondial à rendement élevé	–	–	0,45
Fonds privé Scotia mondial d'infrastructures	–	–	0,50
Fonds privé Scotia de titres immobiliers mondiaux	–	1,00	–
Fonds privé Scotia de revenu à rendement supérieur	–	0,75	0,30
Fonds privé Scotia de revenu	–	0,70	–
Fonds privé Scotia d'actions internationales	–	1,00	–
Fonds privé Scotia international de valeur à petite et moyenne capitalisations	–	1,00	–
Fonds privé Scotia de revenu à court terme	–	0,50	–
Fonds privé Scotia équilibré stratégique	–	1,00	–
Fonds privé Scotia américain de croissance à grande capitalisation	–	1,00	0,40
Fonds privé Scotia américain de valeur à moyenne capitalisation	–	0,80	0,55
Fonds privé Scotia américain de valeur	–	1,00	–
<b>Portefeuilles Apogée</b>			
Portefeuille de revenu Apogée	1,85	–	–
Portefeuille équilibré Apogée	2,10	–	–
Portefeuille de croissance Apogée	2,40	–	–

## 6. Frais d'administration à taux fixe et charges d'exploitation

Le gestionnaire paie certaines charges d'exploitation des Fonds (les « Fonds FAF »), sauf dans le cas du Fonds privé Scotia de revenu à court terme. Ces charges comprennent les droits de dépôt réglementaires et les autres charges d'exploitation courantes, notamment les honoraires d'agent des transferts, les frais de tenue des registres, de comptabilité et d'évaluation du Fonds, les droits de garde, les honoraires d'audit, les frais juridiques, les frais d'administration, les frais bancaires, et les coûts de préparation et de distribution des rapports annuels et semestriels, des prospectus, des notices annuelles, des aperçus et des états financiers des Fonds, des documents destinés aux investisseurs et des documents d'information continue. Le gestionnaire n'est pas tenu de payer d'autres frais et coûts, y compris ceux découlant de nouvelles exigences

gouvernementales ou réglementaires concernant les charges, coûts et frais indiqués précédemment. En contrepartie, chacune des séries des Fonds FAF verse au gestionnaire des frais d'administration à taux fixe (les « frais d'administration à taux fixe »). Jusqu'au 31 décembre 2017, les frais d'administration à taux fixe payés par chaque série des Fonds sont assujettis à un paiement de rajustement transitoire. Voir le prospectus simplifié des Fonds pour obtenir des détails à cet effet.

Outre les frais d'administration à taux fixe, chacune des séries des Fonds FAF paie directement certaines charges d'exploitation (les « autres frais du Fonds »). Ces frais comprennent les frais et les charges liés au comité d'examen indépendant (le « CEI ») des Fonds, les honoraires d'audit pour la conformité aux IFRS, les coûts liés aux nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires (y compris la conformité à la « règle Voleker » de la loi *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act* et aux autres règlements américains applicables), les nouveaux frais exigés par les autorités de réglementation des valeurs mobilières ou d'autres autorités gouvernementales et basés sur l'actif ou sur d'autres critères propres aux Fonds, les coûts de transactions, y compris tous les frais liés aux instruments dérivés, les coûts d'emprunt et les taxes (notamment la TPS ou la TVH, le cas échéant). Voir le prospectus simplifié pour obtenir des détails sur les autres frais des Fonds. Les autres frais des Fonds sont répartis entre les Fonds FAF, une part proportionnelle des frais communs à toute les séries étant attribuée à chaque série en plus des frais qui lui sont propres.

Les frais d'administration à taux fixe, les autres frais du Fonds et les charges d'exploitation sont comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement. Les taux annuels maximaux des frais d'administration à taux fixe, exprimés en pourcentage de la valeur liquidative de chaque série de parts de chaque Fonds, se présentent comme suit :

	% de la valeur liquidative					
	Série A	Série F	Série I	Série K	Série M	Série Apogée
<b>Fonds privés Scotia</b>						
Fonds privé Scotia américain d'obligations de base+	–	0,10	0,03	–	–	0,18
Fonds privé Scotia canadien de croissance	–	0,10	0,04	–	–	0,15
Fonds privé Scotia canadien à moyenne capitalisation	–	0,10	0,08	–	–	0,24
Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation	–	0,10	0,03	–	0,15	0,22
Fonds privé Scotia canadien de valeur	–	0,10	0,05	–	–	0,15
Fonds privé Scotia des marchés émergents	–	–	0,07	–	0,09	0,23
Fonds privé Scotia d'actions mondiales	–	0,10	0,04	–	–	0,31
Fonds privé Scotia mondial à rendement élevé	–	–	–	–	0,05	0,18
Fonds privé Scotia mondial d'infrastructures	–	–	–	–	0,10	0,25
Fonds privé Scotia de titres immobiliers mondiaux	–	0,10	0,03	–	–	0,11
Fonds privé Scotia de revenu à rendement supérieur	–	0,05	0,03	0,11	0,03	0,11
Fonds privé Scotia de revenu	–	0,08	0,03	–	–	0,07
Fonds privé Scotia d'actions internationales	–	0,10	0,04	–	–	0,24
Fonds privé Scotia international de valeur à petite et moyenne capitalisations	–	0,10	0,10	–	–	0,50
Fonds privé Scotia équilibré stratégique	–	0,10	–	–	–	0,30
Fonds privé Scotia américain de croissance à grande capitalisation	–	0,10	0,07	–	0,02	0,27
Fonds privé Scotia américain de valeur à moyenne capitalisation	–	0,10	0,10	–	0,08	0,49
Fonds privé Scotia américain de valeur	–	0,10	0,03	–	–	0,21
<b>Portefeuilles Apogée</b>						
Portefeuille de revenu Apogée	0,15	–	–	–	–	–
Portefeuille équilibré Apogée	0,08	–	–	–	–	–
Portefeuille de croissance Apogée	0,15	–	–	–	–	–

Les frais d'administration à taux fixe ne s'appliquent pas au Fonds privé Scotia de revenu à court terme. Chacune des séries de ce Fonds paie sa quote-part de l'ensemble des charges (les « charges d'exploitation ») communes des Fonds de même que les charges qui lui sont propres. Les charges d'exploitation peuvent comprendre les frais juridiques et d'autres frais engagés pour se conformer aux politiques et aux exigences légales et réglementaires, les honoraires d'audit, les impôts et taxes, les commissions de courtage, les frais d'information aux porteurs de parts et d'autres frais d'administration. Parmi les autres frais d'administration, notons les dépenses internes engagées et payées par le gestionnaire pour l'exploitation quotidienne des Fonds. Ces frais peuvent aussi inclure les frais liés au CEI (notamment les coûts liés à la tenue des réunions du comité, les primes d'assurances liées au CEI et les coûts et honoraires des conseillers engagés par le CEI), les honoraires payés à chacun des membres du CEI et les frais raisonnables engagés dans l'exercice de leurs fonctions au sein du CEI.

Le gestionnaire peut, durant certains exercices et dans certaines circonstances, renoncer à une partie des frais d'administration à taux fixe, des autres frais du Fonds ou des charges d'exploitation d'une série. Les frais d'administration à taux fixe, les autres frais du Fonds et les charges d'exploitation, s'il y a lieu, sont inclus dans le ratio des frais de gestion de chacune des séries d'un Fonds.



## 7. Parts rachetables

Les parts émises et en circulation représentent les capitaux propres de chaque Fonds. Chaque Fonds peut émettre un nombre illimité de parts. Chaque part est rachetable au gré du porteur conformément à la déclaration de fiducie et est de même rang que toutes les autres parts des Fonds. En outre, elle donne au porteur le droit de recevoir une quote-part indivise de la valeur liquidative des Fonds. Les porteurs de parts ont droit aux distributions au moment où elles sont déclarées. Les distributions relatives aux parts d'un Fonds sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en trésorerie, au gré du porteur. Le capital de chaque Fonds est géré conformément à ses

objectifs, politiques et restrictions de placement, tels qu'ils sont mentionnés dans son prospectus. Les Fonds ne sont pas assujettis à des restrictions particulières ou à des exigences particulières en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription.

Les parts de chaque série des Fonds sont émises et rachetées à leur valeur liquidative, laquelle est déterminée à la fermeture des bureaux chaque jour de bourse de la Bourse de Toronto. La valeur liquidative par part est calculée en divisant la valeur liquidative de chaque série par le nombre total de parts en circulation de chaque série.

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées pour les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016 :

	Décembre 2017					Décembre 2016				
	Nombre de parts à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts à la clôture de la période	Nombre de parts à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts à la clôture de la période
<b>Fonds privés Scotia</b>										
<b>Fonds privé Scotia américain d'obligations de base+</b>										
Parts de série Apogée	10 470 587	3 383 797	400 174	2 207 805	12 046 753	7 116 663	4 867 744	279 197	1 793 017	10 470 587
Parts de série F	23 143	14 772	317	3 849	34 383	14 295	8 563	285	–	23 143
Parts de série I	75 037 925	3 609 927	2 897 612	2 262 121	79 283 343	70 608 961	3 712 896	2 201 319	1 485 251	75 037 925
<b>Fonds privé Scotia canadien de croissance</b>										
Parts de série Apogée	11 957 258	2 725 454	235 612	1 931 532	12 986 792	10 026 269	4 241 724	196 212	2 506 947	11 957 258
Parts de série F	47 354	16 791	371	4 419	60 097	49 767	15 817	216	18 446	47 354
Parts de série I	593 528	7 998	9 236	155 204	455 558	721 391	132 836	10 689	271 388	593 528
<b>Fonds privé Scotia canadien à moyenne capitalisation</b>										
Parts de série Apogée	3 544 202	1 047 429	177 026	515 902	4 252 755	3 143 132	1 278 513	101 852	979 295	3 544 202
Parts de série F	13 199	8 414	425	4 406	17 632	10 009	7 127	206	4 143	13 199
Parts de série I	509 169	405 316	35 236	136 930	812 791	504 757	117 169	15 296	128 053	509 169
<b>Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation</b>										
Parts de série Apogée	2 843 017	520 987	53 646	489 867	2 927 783	2 362 718	979 620	65 557	564 878	2 843 017
Parts de série F	78 759	48 129	1 244	10 765	117 367	33 973	62 622	1 162	18 998	78 759
Parts de série I	14 987 158	421 799	305 241	858 381	14 855 817	13 932 082	1 956 387	375 038	1 276 349	14 987 158
Parts de série M	103	6 780 529	89 193	1 053 477	5 816 348	–	100	3	–	103
<b>Fonds privé Scotia canadien de valeur</b>										
Parts de série Apogée	8 106 216	1 624 312	205 961	1 670 424	8 266 065	7 868 606	2 271 029	209 618	2 243 037	8 106 216
Parts de série F	37 121	10 282	424	6 990	40 837	34 980	9 748	448	8 055	37 121
Parts de série I	315 711	1 664	6 515	84 388	239 502	525 069	4 985	8 683	223 026	315 711
<b>Fonds privé Scotia des marchés émergents</b>										
Parts de série Apogée	6 334 650	1 342 497	181 133	1 371 656	6 486 624	4 652 145	2 380 131	165 271	862 897	6 334 650
Parts de série I	18 698 215	982 322	562 021	1 461 679	18 780 879	16 362 952	4 033 678	511 532	2 209 947	18 698 215
Parts de série M	1 358 596	531 493	30 994	472 294	1 448 789	1 713 823	185 268	23 995	564 490	1 358 596
<b>Fonds privé Scotia d'actions mondiales</b>										
Parts de série Apogée	1 226 709	64 417	85 695	261 215	1 115 606	2 804 660	183 450	28 303	1 789 704	1 226 709
Parts de série F	389 943	119 733	22 578	206 619	325 635	52 066	369 606	7 685	39 414	389 943
Parts de série I	13 710 612	50 088	1 037 464	1 954 587	12 843 577	13 137 194	1 263 153	361 483	1 051 218	13 710 612
<b>Fonds privé Scotia mondial à rendement élevé</b>										
Parts de série Apogée	–	7 500	–	–	7 500	–	–	–	–	–
Parts de série M	–	7 500	–	–	7 500	–	–	–	–	–
<b>Fonds privé Scotia mondial d'infrastructures</b>										
Parts de série Apogée	–	7 500	–	–	7 500	–	–	–	–	–
Parts de série M	–	7 500	–	–	7 500	–	–	–	–	–

	Décembre 2017					Décembre 2016				
	Nombre de parts à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts à la clôture de la période	Nombre de parts à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts à la clôture de la période
<b>Fonds privés Scotia</b>										
<b>Fonds privé Scotia de titres immobiliers mondiaux</b>										
Parts de série Apogée	8 526 226	1 973 574	263 578	1 491 507	9 271 871	9 841 242	2 175 180	760 720	4 250 916	8 526 226
Parts de série F	54 096	13 008	405	23 404	44 105	97 260	24 096	2 933	70 193	54 096
Parts de série I	9 083 228	1 032 019	306 042	111 601	10 309 688	7 627 152	1 357 303	822 246	723 473	9 083 228
<b>Fonds privé Scotia de revenu à rendement supérieur</b>										
Parts de série Apogée	23 716 044	5 347 410	1 221 050	4 206 833	26 077 671	19 592 175	6 578 572	1 212 477	3 667 180	23 716 044
Parts de série F	1 745 903	128 445	16 166	169 255	1 721 259	1 771 696	132 714	20 736	179 243	1 745 903
Parts de série I	55 944 736	4 243 396	2 977 857	1 365 284	61 800 705	52 227 011	3 027 961	3 081 986	2 392 222	55 944 736
Parts de série K	128 577	1 092 921	40 255	128 108	1 133 645	–	126 738	1 839	–	128 577
Parts de série M	50 459 644	12 370 186	2 016 165	11 204 558	53 641 437	50 693 862	10 144 204	2 189 288	12 567 710	50 459 644
<b>Fonds privé Scotia de revenu</b>										
Parts de série Apogée	43 507 985	13 542 664	984 679	10 667 427	47 367 901	36 546 672	13 651 393	1 144 305	7 834 385	43 507 985
Parts de série F	172 404	44 464	1 103	75 837	142 134	198 810	53 619	2 402	82 427	172 404
Parts de série I	2 279 453	49 024	46 452	497 124	1 877 805	2 757 463	6 436	69 670	554 116	2 279 453
<b>Fonds privé Scotia d'actions internationales</b>										
Parts de série Apogée	13 306 846	3 008 501	414 822	2 611 365	14 118 804	7 693 860	7 056 885	286 525	1 730 424	13 306 846
Parts de série F	99 283	26 071	1 489	23 205	103 638	103 945	36 482	845	41 989	99 283
Parts de série I	78 500 698	4 896 622	2 501 466	7 328 949	78 569 837	67 612 353	11 312 182	1 846 895	2 270 732	78 500 698
<b>Fonds privé Scotia international de valeur à petite et moyenne capitalisations</b>										
Parts de série Apogée	2 069 418	501 310	27 603	468 875	2 129 456	1 642 128	776 193	29 400	378 303	2 069 418
Parts de série F	23 849	4 168	35	11 488	16 564	23 211	6 677	149	6 188	23 849
Parts de série I	63 453	437	701	24 358	40 233	77 390	1 133	1 147	16 217	63 453
<b>Fonds privé Scotia de revenu à court terme</b>										
Parts de série Apogée	588 967	833 371	1 741	715 591	708 488	608 302	397 120	1 401	417 856	588 967
Parts de série F	7 411	9 563	24	1 900	15 098	14 701	2 174	10	9 474	7 411
<b>Fonds privé Scotia équilibré stratégique</b>										
Parts de série Apogée	3 065 214	820 537	85 964	741 246	3 230 469	2 874 516	779 091	84 083	672 476	3 065 214
Parts de série F	42 512	37 913	363	15 429	65 359	31 789	14 981	169	4 427	42 512
<b>Fonds privé Scotia américain de croissance à grande capitalisation</b>										
Parts de série Apogée	5 691 434	1 278 228	19 478	1 115 064	5 874 076	4 144 093	2 526 984	22 544	1 002 187	5 691 434
Parts de série F	100 701	29 957	–	79 116	51 542	45 964	92 406	–	37 669	100 701
Parts de série I	307 650	2 725	1 435	93 179	218 631	295 235	86 602	1 802	75 989	307 650
Parts de série M	–	14 078 016	–	458 280	13 619 736	–	–	–	–	–
<b>Fonds privé Scotia américain de valeur à moyenne capitalisation</b>										
Parts de série Apogée	4 204 946	1 371 008	56 441	799 093	4 833 302	873 002	3 742 574	18 365	428 995	4 204 946
Parts de série F	23 196	10 752	103	9 100	24 951	18 535	9 519	8	4 866	23 196
Parts de série I	300 217	166 866	6 569	47 613	426 039	93 457	269 289	2 169	64 698	300 217
Parts de série M	3 153 521	123 271	–	3 276 792	–	3 703 142	400 710	4 012	954 343	3 153 521
<b>Fonds privé Scotia américain de valeur</b>										
Parts de série Apogée	6 827 413	1 567 244	123 372	1 147 210	7 370 819	6 139 031	2 098 614	109 554	1 519 786	6 827 413
Parts de série F	28 024	14 255	224	4 841	37 662	31 902	8 960	131	12 969	28 024
Parts de série I	320 186	7 494	4 811	80 324	252 167	392 926	47 482	5 827	126 049	320 186
<b>Portefeuilles Apogée</b>										
<b>Portefeuille équilibré Apogée</b>										
Parts de série A	4 589 552	299 966	–	1 204 958	3 684 560	5 579 731	468 892	31 682	1 490 753	4 589 552
<b>Portefeuille de croissance Apogée</b>										
Parts de série A	603 132	36 119	–	236 721	402 530	808 054	51 689	–	256 611	603 132
<b>Portefeuille de revenu Apogée</b>										
Parts de série A	782 788	12 397	947	337 844	458 288	966 356	84 146	27 639	295 353	782 788

i) Les parts rachetées comprennent les rachats liés à l'acquittement des frais du Programme Apogée, le cas échéant.

## 8. Impôt sur le revenu

Tous les Fonds répondent ou devraient répondre à la définition de fiducie de fonds commun de placement de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Les Fonds sont assujettis à l'impôt sur leurs revenus nets de placement, y compris la partie imposable des gains en capital nets réalisés non payés ou payables aux porteurs de parts. Chaque Fonds distribue aux porteurs de parts une tranche suffisante de son revenu net de placement, y compris ses gains en capital nets réalisés, moins le montant retenu afin d'utiliser toute perte fiscale ou, le cas échéant, crédit d'impôt découlant des rachats de la période, de sorte qu'aucun impôt ne soit payé ou payable par les Fonds. Les revenus nets de placement, y compris les gains en capital nets réalisés, sont imposables entre les mains des porteurs de parts. Par conséquent, les Fonds ne comptabilisent pas d'impôt canadien sur le revenu dans leurs états financiers.

Les Fonds peuvent distribuer un remboursement de capital. Un remboursement de capital n'est habituellement pas imposable auprès des porteurs de parts, mais réduit le prix de base rajusté des parts détenues.

### Reports prospectifs de pertes

Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment afin de réduire tout gain en capital net réalisé futur. Les pertes autres qu'en capital aux fins de l'impôt sur le revenu peuvent être reportées pendant au plus vingt ans et déduites de toutes les sources de revenu. Étant donné que les Fonds ne comptabilisent pas d'impôt sur le revenu, l'économie d'impôt liée aux pertes en capital et autres qu'en capital n'a pas été reflétée à titre d'actif d'impôt différé à l'état de la situation financière.

Le tableau suivant présente les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital pouvant être reportées dont disposaient les Fonds en fiducie à la clôture de l'année d'imposition 2017 :

	Année d'expiration	Pertes autres qu'en capital (\$)	Pertes en capital (\$)
<b>Fonds privés Scotia</b>			
Fonds privé Scotia canadien de croissance	—	—	34 300 599
Fonds privé Scotia canadien de valeur	—	—	6 579 578
Fonds privé Scotia des marchés émergents	—	—	16 330 062
Fonds privé Scotia de revenu à rendement supérieur	—	—	993 628
Fonds privé Scotia de revenu	—	—	8 458 564
Fonds privé Scotia international de valeur à petite et moyenne capitalisations	—	—	20 189 946
Fonds privé Scotia équilibré stratégique	—	—	5 159 828
Fonds privé Scotia américain de croissance à grande capitalisation	—	—	4 892 476
Fonds privé Scotia américain de valeur à moyenne capitalisation	—	—	266 710
<b>Portefeuilles Apogée</b>			
Portefeuille équilibré Apogée	—	—	520 755
	2037	25 809	—
Portefeuille de croissance Apogée	2030	204 326	1 304 819
	2032	2 849	—
	2037	60 573	—

### Retenues d'impôts

Les Fonds sont actuellement assujettis à des retenues d'impôts sur les revenus de placement et, dans certains cas, les gains en capital dans certains pays étrangers. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés au montant brut, et les retenues d'impôts s'y rattachant sont présentées à titre de charge distincte à l'état du résultat global.

### Positions fiscales incertaines

Les Fonds investissent dans des titres émis par des entités qui ne sont pas domiciliées au Canada. Les pays étrangers peuvent exiger un impôt sur les gains en capital réalisés par les non-résidents. En outre, les Fonds peuvent avoir à déterminer eux-mêmes le montant de cet impôt. Il est donc possible que l'impôt ne soit pas retenu à la source par le courtier des Fonds.

Aux 31 décembre 2017 et 2016, les Fonds n'avaient comptabilisé aucun passif d'impôt, intérêts et pénalités liés aux positions fiscales incertaines des gains en capital étrangers. Bien que cette évaluation constitue la meilleure estimation du gestionnaire, l'écart entre celle-ci et le montant réel à payer pourrait être important.

## 9. Commissions de courtage des clients

Les commissions de courtage des clients sont des ententes en vertu desquelles des produits ou services autres que l'exécution d'opérations sur titres sont accordés au conseiller en valeurs par une maison de courtage ou par son entremise pour que le conseiller en valeurs attribue à la maison de courtage des opérations sur titres des clients. Les commissions de courtage payées et vérifiables liées aux opérations du portefeuille de placements pour les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016 se répartissent comme suit :

Fonds	2017	2016
Fonds privé Scotia canadien de croissance	5 206 \$	1 790 \$
Fonds privé Scotia canadien à moyenne capitalisation	5 842	7 894
Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation	55 666	125 354
Fonds privé Scotia des marchés émergents	129 748	90 186
Fonds privé Scotia d'actions mondiales	5 196	15 590
Fonds privé Scotia de titres immobiliers mondiaux	475 029	414 021
Fonds privé Scotia international de valeur à petite et moyenne capitalisations	16 318	17 470
Fonds privé Scotia équilibré stratégique	1 406	1 038
Fonds privé Scotia américain de croissance à moyenne capitalisation	4 268	—
Fonds privé Scotia américain de valeur	—	6 248

## 10. Opérations avec des parties liées

Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de La Banque de Nouvelle-Écosse (la « Banque Scotia »). La Banque Scotia détient aussi, directement ou indirectement, 100 % des courtiers en fonds communs de placement Placements Scotia Inc. et Fonds d'investissement Tangerine Limitée et du courtier en placement Scotia Capitaux Inc. (qui comprend les entités ScotiaMcLeod et Scotiai TRADE).

Le 4 août 2017, Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. a conclu l'acquisition de Patrimoine Hollis, y compris Services financiers Patrimoine Hollis inc. (collectivement, « Patrimoine Hollis »), une partie liée du gestionnaire. De ce fait, Patrimoine Hollis n'est plus une partie liée.

Le gestionnaire peut effectuer des transactions ou conclure des accords au nom des Fonds avec d'autres membres de la Banque Scotia ou certaines sociétés affiliées ou rattachées au gestionnaire (chacune une « partie liée »). Toutes les transactions entre les Fonds et les parties liées sont conclues dans le cours normal des activités et dans des conditions normales de concurrence.

- a) Le gestionnaire reçoit des honoraires pour ses services à titre de fiduciaire et de gestionnaire des Fonds et des frais d'administration à taux fixe en contrepartie de certaines charges d'exploitation des Fonds qu'il paie, comme il est respectivement indiqué aux notes 5 et 6. De son côté, la Banque Scotia, à titre de dépositaire des Fonds au cours de la période, a reçu des droits de garde pour ses services de dépositaire et services connexes. Les montants des frais de gestion, des frais d'administration à taux fixe et des droits de garde (pour les Fonds non assujettis aux frais d'administration à taux fixe) sont présentés à des postes distincts de l'état du résultat global et de l'état de la situation financière. Les droits de garde imputés aux Fonds assujettis aux frais d'administration à taux fixe sont payés par le gestionnaire, en échange des frais d'administration à taux fixe qui lui sont payés par les Fonds.
- b) Les décisions d'acheter ou de vendre les titres des portefeuilles des Fonds sont prises par le gestionnaire de portefeuille de chaque Fonds. Si les tarifs, les services et d'autres modalités sont comparables à ceux offerts par d'autres courtiers, une partie liée peut exécuter pour les Fonds une partie de leurs opérations de portefeuille. La partie liée recevra alors des commissions de courtage versées par les Fonds. Les commissions de courtage versées aux parties liées pour les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016 s'établissent comme suit :

Fonds	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Fonds privé Scotia équilibré stratégique	1 749	4 091
Fonds privé Scotia canadien de valeur	36 921	33 577
Fonds privé Scotia canadien à moyenne capitalisation	34 206	17 804
Fonds privé Scotia canadien de croissance	13 173	8 591
Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation	39 158	45 101
Fonds privé Scotia international de valeur à petite et moyenne capitalisations	–	1 691

- c) Certains courtiers inscrits qui distribuent les parts du Fonds sont des parties liées au Fonds et au gestionnaire. Le gestionnaire verse à ces parties liées, à même ses honoraires, des commissions de suivi, qui tiennent lieu de frais de distribution et de service, en fonction du montant de l'actif détenu dans le compte de l'investisseur. Ces frais sont versés de la même façon et aux mêmes taux que ceux versés aux courtiers non liés.
- d) Le gestionnaire a reçu l'autorisation du comité d'examen indépendant d'investir la trésorerie au jour le jour des Fonds auprès de la Banque Scotia, qui paie des intérêts aux taux du marché. Les intérêts réalisés par les Fonds sont inscrits au poste « Revenus d'intérêts à distribuer » de l'état du résultat global.
- e) Le comité d'examen indépendant des Fonds a autorisé le gestionnaire à acheter des titres de parties liées. Les titres de parties liées détenus par les Fonds sont présentés dans l'inventaire du portefeuille de chaque Fonds.

- f) Les Fonds peuvent investir dans des fonds de placement gérés par le gestionnaire ou une partie liée, dont les Fonds Scotia, les Fonds privés Scotia, les Portefeuilles Apogée, les Fonds Dynamique, les Fonds Marquis et les Mandats privés de placement Dynamique, lesquels sont présentés dans l'inventaire du portefeuille des Fonds concernés.
- g) Les parts des Fonds détenus par le gestionnaire aux 31 décembre 2017 et 2016 sont présentées ci-après :

Fonds	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Fonds privé Scotia de revenu à rendement supérieur	–	103 parts de série K
Fonds privé Scotia mondial à rendement élevé	7 500 parts de série Apogée	–
Fonds privé Scotia mondial à rendement élevé	7 500 parts de série M	–
Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation	–	103 parts de série M
Fonds privé Scotia mondial d'infrastructures	7 500 parts de série Apogée	–
Fonds privé Scotia mondial d'infrastructures	7 500 parts de série M	–

- h) Les distributions provenant des parties liées sont inscrites, selon le cas, au poste « Intérêts à distribuer », « Dividendes » ou « Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés » de l'état du résultat global.

## 11. Prêt de titres

Certains Fonds peuvent conclure des opérations de prêt de titres en vertu d'un programme de prêt de titres avec leur dépositaire, State Street Bank and Trust Company. Ces opérations nécessitent l'échange temporaire de titres, l'emprunteur fournissant des garanties et s'engageant à remettre les mêmes titres au Fonds à une date ultérieure. Selon la réglementation sur les valeurs mobilières, les Fonds doivent recevoir une garantie correspondant à au moins 102 % de la valeur des titres prêtés. Cette garantie est composée d'instruments de créance du gouvernement du Canada, de gouvernements provinciaux canadiens, du gouvernement des États-Unis et de certaines institutions financières ou d'autres titres admissibles, et n'est pas présentée dans l'inventaire du portefeuille. Les Fonds ne reçoivent aucune garantie en trésorerie en vertu des opérations de prêt de titres. La valeur de marché totale des titres prêtés par un Fonds ne peut excéder 50 % de l'actif net du Fonds. La juste valeur des titres prêtés et de la garantie détenue est calculée chaque jour. Les arrangements de prêts de titres peuvent être résiliés en tout temps par l'emprunteur, l'agent de prêt de titres ou le Fonds.

Le revenu tiré de ces opérations de prêt de titres est constaté à l'état du résultat global. L'agent de prêt de titres reçoit 30 % du revenu brut généré par les opérations de prêt de titres des Fonds.

Le 2 octobre 2017, State Street Bank and Trust Company est devenue l'agent de prêt de titres des Fonds en remplacement de La Banque de Nouvelle-Écosse. La Banque de Nouvelle-Écosse et State Street Trust Company Canada ont reçu 30 % du revenu brut généré par les opérations de prêt de titres des Fonds au cours la période durant laquelle elles agissaient à titre d'agent de prêt de titres.

La valeur de marché totale des titres prêtés et de la garantie reçue par les Fonds aux 31 décembre 2017 et 2016 ainsi que le revenu généré par les opérations de prêt de titres pour les périodes closes les 31 décembre 2017 et 2016 s'établissent comme suit :

	Au 31 décembre 2017		Période close le 31 décembre 2017		
	Valeur de marché des titres prêtés (\$)	Valeur de marché des prêts garantis (\$)	Montant net reçu par le Fonds (\$)	Montant touché par l'agent de prêt de titres (\$)	Revenu brut généré par les opérations de prêt de titres (\$)
Fonds privé Scotia américain d'obligations de base+	–	–	77 612	33 262	110 874
Fonds privé Scotia canadien de croissance	1 728 082	1 816 019	4 341	1 860	6 201
Fonds privé Scotia canadien à moyenne capitalisation	9 062 834	9 601 605	34 503	14 787	49 290
Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation	20 129 015	21 243 439	484 209	207 518	691 727
Fonds privé Scotia canadien de valeur	7 492 459	7 863 966	15 100	6 471	21 571
Fonds privé Scotia des marchés émergents	11 483 041	12 422 234	7 609	3 261	10 870
Fonds privé Scotia d'actions mondiales	2 588 453	2 800 161	15 000	6 429	21 429
Fonds privé Scotia de titres immobiliers mondiaux	–	–	4 623	1 981	6 604
Fonds privé Scotia de revenu à rendement supérieur	15 047 255	15 628 390	85	36	121
Fonds privé Scotia de revenu	28 479 098	29 672 762	42 144	18 062	60 206
Fonds privé Scotia d'actions internationales	421 263	464 052	116 250	49 821	166 071
Fonds privé Scotia international de valeur à petite et moyenne capitalisations	270 199	283 949	979	420	1 399
Fonds privé Scotia de revenu à court terme	–	–	17	7	24
Fonds privé Scotia équilibré stratégique	610 250	641 304	10 490	4 496	14 986
Fonds privé Scotia américain de croissance à grande capitalisation	–	–	348	149	497
Fonds privé Scotia américain de valeur à moyenne capitalisation	–	–	2 776	1 190	3 966
Fonds privé Scotia américain de valeur	–	–	3 795	1 626	5 421

## 12. Code des monnaies

La liste qui suit présente les codes des monnaies pouvant être utilisées dans les états financiers :

AUD	Dollar australien	KRW	Won sud-coréen
BMD	Dollar des Bermudes	MXN	Peso mexicain
BRL	Real brésilien	MYR	Ringgit malais
CAD	Dollar canadien	NOK	Couronne norvégienne
CHF	Franc suisse	NZD	Dollar néo-zélandais
DKK	Couronne danoise	PHP	Peso philippin
EUR	Euro	PKR	Roupie pakistanaise
GBP	Livre sterling	SEK	Couronne suédoise
HKD	Dollar de Hong Kong	SGD	Dollar de Singapour
IDR	Roupie indonésienne	THB	Baht thaïlandais
ILS	Shekel israélien	TWD	Nouveau dollar taïwanais
INR	Roupie indienne	USD	Dollar américain
JPY	Yen japonais	ZAR	Rand sud-africain

# Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

Les états financiers ci-joints des Fonds (décrits à la note 1) ont été dressés par Gestion d'actifs 1832 S.E.C., en sa qualité de gestionnaire (le « gestionnaire ») des Fonds, et ont été approuvés par le conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C., en tant que commandité et au nom de Gestion d'actifs 1832 S.E.C., en sa qualité de fiduciaire (le « fiduciaire ») des Fonds. Le conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C., à titre de commandité et au nom de Gestion d'actifs 1832 S.E.C., est responsable des informations et des déclarations contenues dans les présents états financiers et dans le rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Le gestionnaire maintient des processus appropriés afin de s'assurer que sont produites des informations financières exactes, pertinentes et fiables. Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et comprennent certains montants basés sur des estimations et des jugements faits par le gestionnaire. Les principales méthodes comptables que le gestionnaire juge appropriées pour les Fonds sont décrites à la note annexe 2 des états financiers.

Le conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C. a délégué la surveillance du processus de présentation de l'information financière au comité des finances du conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C. (le « comité des finances »). Il incombe au comité des finances d'examiner les états financiers et le rapport de la direction sur le rendement du Fonds et de recommander leur approbation aux conseils d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C. ainsi que de rencontrer les membres de la direction et les auditeurs internes et externes pour discuter des contrôles internes portant sur le processus de présentation de l'information financière, des questions d'audit et des problèmes liés à la présentation de l'information financière.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. est l'auditeur indépendant des Fonds, nommé par le fiduciaire des Fonds. L'auditeur des Fonds a effectué l'audit des états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada pour exprimer une opinion sur les états financiers adressée aux porteurs de titres. Son rapport est reproduit ci-après.



---

Glen Gowland  
Président  
Gestion d'actifs 1832 S.E.C.



---

Abdurrehman Muhammadi  
Chef des finances  
Gestion d'actifs 1832 S.E.C.

Le 9 mars 2018



# Rapport de l'auditeur indépendant

130

Aux porteurs de parts et aux fiduciaires de :

Fonds privé Scotia de revenu à court terme  
Fonds privé Scotia de revenu  
Fonds privé Scotia de revenu à rendement supérieur  
Fonds privé Scotia américain d'obligations de base+  
Fonds privé Scotia mondial à rendement élevé  
Fonds privé Scotia équilibré stratégique  
Fonds privé Scotia canadien de valeur  
Fonds privé Scotia canadien à moyenne capitalisation  
Fonds privé Scotia canadien de croissance  
Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation  
Fonds privé Scotia américain de valeur  
Fonds privé Scotia américain de valeur à moyenne capitalisation  
Fonds privé Scotia américain de croissance à grande capitalisation  
Fonds privé Scotia d'actions internationales  
Fonds privé Scotia international de valeur à petite et moyenne capitalisations  
Fonds privé Scotia des marchés émergents  
Fonds privé Scotia d'actions mondiales  
Fonds privé Scotia mondial d'infrastructures  
Fonds privé Scotia de titres immobiliers mondiaux  
Portefeuille de revenu Apogée  
Portefeuille équilibré Apogée  
Portefeuille de croissance Apogée  
(collectivement, les « Fonds »)

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de chacun des Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2017 et 2016, les états du résultat global et 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 annexes constituées d'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 des états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière, 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 de l'auditeur

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 les audits 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 du jugement de l'auditeur, et notamment de son 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, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité 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 du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, le cas échéant, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus au cours de chacun 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 de chacun des Fonds aux 31 décembre 2017 et 2016, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière.

*PricewaterhouseCoopers S.R.L./S.E.N.C.R.L.*

Comptables professionnels agréés,  
experts-comptables autorisés  
Toronto (Ontario)  
Le 9 mars 2018

Pour plus de renseignements concernant les Fonds privés Scotia<sup>MC</sup>  
et les Portefeuilles Apogée :

**rendez-vous au**  
[www.banquescotia.com/fondsprivesscotia](http://www.banquescotia.com/fondsprivesscotia)  
[www.banquescotia.com/portefeuillesapogee](http://www.banquescotia.com/portefeuillesapogee)

**composez le**  
1 800 387-5004 (français)  
1 800 268-9269 (anglais)

**écrivez à**  
Gestion d'actifs 1832 S.E.C.  
1, rue Adelaide Est  
28<sup>e</sup> étage  
Toronto (Ontario)  
M5C 2V9

