



États financiers intermédiaires non vérifiés

Fonds Équilibré Lincluden

pour les périodes closes les 30 juin 2019 et 2018

Avis aux épargnants

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

États de la situation financière

Aux	30 juin 2019	31 décembre 2018
	\$	\$
ACTIFS		
Actifs financiers non dérivés [note 8]	77 191 904	75 324 746
Trésorerie	623 276	6 216 007
Recevoir pour les investissements vendus	275 246	(1 556 022)
Intérêts à recevoir	152 618	685 935
Dividendes à recevoir	211 054	(14 263 586)
Actifs Dérivés [note 9]	9 500	441 548
Total des actifs	78 479 820	(11 409)
PASSIFS		
Payer pour les investissement achete	617 044	470 566
Rachats à payer	2 307	(5 340 042)
Frais de gestion à payer	40 308	
Autres charges à payer	40 686	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	40308	16353
Total des passifs	700 345	518 231
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	77 779 475	408 199
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 163 075
Parts de série A	829 628	829 747
Parts de série O	26 177 246	24 099 134
Parts de série F	50 772 601	51 198 808
Parts en circulation par série [note 5]		
Parts de série A	55 596	59 101
Parts de série O	1 633 058	1 596 683
Parts de série F	3 255 569	3 487 069
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part [note 3]		
Parts de série A	14,92	14,04
Parts de série O	16,03	15,09
Parts de série F	15,6	14,68

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Au nom du gestionnaire du Fonds

Lincluden Investment Management Limited à titre de fiduciaire



Adam Morin
Vice-président



Phil Evans
Président-directeur général

États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 juin Variation du profit net (perte nette) latente sur	2019 \$	2018 \$
PRODUITS		
Produits d'intérêts aux fins des distributions	419 608	456 527
Dividendes	1 250 892	911 497
Autres produits	0	10 510
Autres variations de la juste valeur des placements et dérivés		
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les placements	1 556 022	2 637 368
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	(206)	0
Profit net (perte nette) de change sur la trésorerie	17 039	(50 830)
Autre profit net (perte nette)	(23 658)	29864
Variation du profit (de la perte) de change latent sur la trésorerie	(21 615)	14 979
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placement et dérivés	3 225 278	(2 528 035)
	6 423 360	1 481 880
FRAIS [note 6]		
Frais de gestion	71 341	78 188
Honoraires d'audit	17 500	14 575
Frais de fonctionnement		22 444
Frais de garde et frais administratifs	12 500	12 249
Frais du comité d'examen indépendant	17 500	17 500
Frais de tenue de livres et de comptabilité	57 500	51 300
Commissions de courtage et des autres coûts de transaction	12 793	16 267
Autres charges d'exploitation	74 720	(64 459)
Taxe de vente harmonisée	20 650	10 949
	284 504	287 931
Renonciation ou prise en charge des charges par le gestionnaire [note 6]	(77 151)	(71 492)
	207 353	216 439
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 216 007	1 265 441
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Parts de série A	61 070	5 770
Parts de série O	2 041 942	459 961
Parts de série F	4 112 995	799 710
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Parts de série A	1,06	0,09
Parts de série O	1,26	0,25
Parts de série F	1,24	0,24

Voir les notes afférentes aux états financiers.

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

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

Parts de série A	2019 \$	2018 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	829 747	995 791
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	61 070	5 770
Distributions payées ou à payer aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(8 264)	(4 046)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(8 264)	(4 046)
Transactions sur les parts rachetables [note 5]		
Montant reçu au réinvestissement de distributions	8 264	4 046
Montant payé au rachat de parts	(61 189)	(51 348)
Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les parts rachetables	(52 925)	(47 302)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(119)	(45 578)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	829 628	950 213
Parts de série O	2019 \$	2018 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	24 099 134	34 315 114
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 041 942	459 961
Distributions payées ou à payer aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(532 863)	(455 599)
Total distributions aux porteurs de parts rachetables	(532 863)	(455 599)
Transactions sur les parts rachetables [note 5]		
Montant reçu à l'émission de parts	476 102	88 936
Montant reçu au réinvestissement de distributions	516 119	455 599
Montant payé au rachat de parts	(423 188)	(4 535 893)
Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les parts rachetables	569 033	(3 991 358)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 078 112	(3 986 996)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	(26 177 246)	(30 328 118)

FONDS ÉQUILIBRÉ LINCLUDEN

Parts de série F	2019	2018
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	51 198 808	57 876 622
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 112 995	799 710
Distributions payées ou à payer aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(967 759)	(740 489)
Total distributions to holders of redeemable units	(967 759)	(740 489)
Transactions sur les parts rachetables [note 5]		
Montant reçu à l'émission de parts	312 059	607 505
Montant reçu au réinvestissement de distributions	967 756	740 489
Montant payé au rachat de parts	(4 851 258)	(3 905 281)
Augmentation (diminution) nette attribuable aux transactions sur les parts rachetables	(3 571 443)	(2 557 287)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(426 207)	(2 498 066)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	(50 772 601)	(55 378 556)

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 juin

	2019	2018
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 216 007	1 265 441
Ajustements pour :		
Variation de la perte de change sur la trésorerie		(14 979)
Profit net réalisé sur les placements	(1 556 022)	(2 637 368)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements et dérivés	(3 225 278)	2 528 035
Achat de placements	(14 263 586)	(15 775 500)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	17 502 231	22 172 267
Intérêts à recevoir	(11 409)	7 901
Dividendes à recevoir		(47 577)
Souscriptions à recevoir		(34 857)
Autres passifs	40 880	66 819
	4 703 334	7 530 182
Activités de financement		
Montant reçu à l'émission de parts	788 511	696 439
Montant payé au rachat de parts	(5 340 042)	(8 417 858)
Distributions versées aux porteurs de parts		2
		(7 721 417)
Variation de la perte de change latents sur la trésorerie		14 979
Augmentation de la trésorerie durant la période		(176 256)
Trésorerie à l'ouverture de la période	510 672	1 263 436
Trésorerie à la clôture de la période		1 087 180
Intérêts reçus	408 199	464 428
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt à la source	1 163 075	799 462

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Inventaire du portefeuille de placements

Au 30 juin 2019

	Nombre d'actions/ Valeur nominale \$	Coût Moyen \$	Juste Valeur \$
ACTIONS ORDINAIRES — 59,50%			
ACTIONS CANADIENNES — 29,70%			
Biens d'équipement — 0,80%			
Exco Technologies Ltd,	4 260	43 166	33 015
Finning International Inc,	26 490	642 769	632 316
		685 935	665 331
Services de communication— 0,70%			
BCE Inc,	9 500	441 548	566 010
		441 548	566 010
Produits de consommation discrétionnaire —1,60%			
Dollarama Inc,	20 670	821 779	952 267
Magna International Inc,	2 790	107 392	181 797
Martinrea International Inc,	3 885	36 864	42 191
Pizza Pizza Royalty Corp,	3 410	49 900	34 066
Uni-Select Inc,	1 400	29 240	17 388
		1 045 175	1 227 709
Produits de consommation de base — 0,40%			
Corby Spirit and Wine Ltd,	1 650	34 814	29 947
North West Co, Inc, (The)	8 393	235 528	250 867
		270 342	280 814
Énergie — 5,70%			
Birchcliff Energy Ltd,	5 220	25 424	13 572
Bonterra Energy Corp,	2 375	33 396	12 849
Canadian Natural Resources Ltée	22 930	755 641	809 658
Cenovus Energy Inc,	116 735	1 665 782	1 348 289
Ensign Energy Services Inc,	119 305	709 769	511 818
Husky Energy Inc,	68 509	1 052 761	850 197
Peyto Exploration & Development Corp,	2 840	32 021	11 133
Pulse Seismic Inc,	21 745	54 825	48 056
Suncor Energy Inc,	4 300	143 471	175 655
TORC Oil & Gas Ltd,	5 365	29 204	21 943
Vermilion Energy Inc,	23 390	734 964	665 446
		5 237 258	4 468 616
Services financiers — 10,80%			
Banque de Nouvelle-Écosse	20 450	1 163 061	1 438 453
Banque Canadienne Impériale de Commerce	10 150	972 223	1 045 247
Canadian Western Bank	990	28 451	29 571
CI Financial Corp,	6 980	191 569	148 953
Dream Industrial REIT	3 190	20 644	37 642
Genworth MI Canada Inc,	18 035	729 920	747 370
Home Capital Group Inc,	31 120	917 188	603 417
Intact Financial Corp,	3 120	271 298	377 582
InterRent REIT	1 310	10 468	18 078
Banque Laurentienne du Canada	795	36 719	35 759
Manulife Financial Corp,	9 700	175 574	230 860
Plaza Retail REIT	5 615	23 977	23 471

Power Financial Corp,	6 920	206 527	208 431
Banque Toronto-Dominion	16 365	1 105 840	1 703 106
Banque Toronto-Dominion	22 945	1 095 115	1 755 751
Tricon Capital Group Inc,	3 125	34 839	31 250
		6 983 413	8 434 941
Biens Industriels — 2,30%			
Badger Daylighting Ltd,	260	6 867	12 423
Bird Construction Inc,	163 830	1 261 210	925 640
Richelieu Hardware Ltd,	36 770	946 002	811 514
Russel Metals Inc,	1 045	28 462	23 094
		2 242 541	1 772 671
Technologies de l'information — 3,70%			
Calian Technologies Ltd,	745	20 602	25 326
CGI Inc,	10 170	512 370	1 023 916
Computer Modelling Group Ltd,	131 272	1 112 386	955 660
Constellation Software Inc,	693	300 709	855 335
		1 946 067	2 860 237
Matières — 2,20%			
Canfor Corp,	1 325	11 806	14 085
Cascades Inc,	1 705	15 266	17 971
CCL Industries Inc, Classe 'B'	11 240	635 580	721 833
Hudbay Minerals Inc,	2 720	16 426	19 285
Intertape Polymer Group Inc,	2 150	47 690	39 581
Stella-Jones Inc,	17 874	716 949	844 725
West Fraser Timber Co, Ltd,	440	24 242	26 268
		1 467 959	1 683 748
Transport — 1,50%			
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	9 505	738 458	1 152 006
Horizon North Logistics Inc,	11 215	30 487	20 860
		768 945	1 172 866
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES		21 089 183	23 132 943
ACTIONS AMÉRICAINES — 15,60%			
Services de télécommunications — 0,60%			
Verizon Communications Inc,	6 108	340 674	456 967
		340 674	456 967
Produits de consommation discrétionnaire— 1,00%			
Dollar General Corp,	2 280	263 076	403 557
Lowe's Cos, Inc,	2 975	335 144	393 137
		598 220	796 694
Produits de consommation de base — 1,70%			
Coca-Cola Co, (The)	3 540	184 775	236 055
Walgreens Boots Alliance Inc,	7 981	673 510	571 385
Walmart Inc,	3 878	307 236	561 116
		1 165 521	1 368 556
Énergie — 2,00%			
Chevron Corp,	2 505	30 4134	408 216
Devon Energy Corp,	5 472	210 865	204 370
EOG Resources Inc,	4 420	600 067	539 230
Exxon Mobil Corp,	3 874	378 680	388 759
		1 493 746	1 540 575

Services financiers — 3,80%			
American International Group Inc,	4 210	247 073	293 744
Bank of America Corp,	12 428	282 590	471 978
Citigroup Inc,	5 654	361 349	518 516
Federal Realty Investment Trust	3 190	495 561	537 890
JPMorgan Chase & Co,	1 623	113 258	237 620
Morgan Stanley	5 168	150 420	296 495
Washington Prime Group Inc,	25 145	362 631	125 787
Wells Fargo & Co,	7 248	392 408	449 143
		2 405 290	2 931 173
Soins de santé — 1,90%			
Centene Corp,	6 500	484 324	446 373
Johnson & Johnson	2 022	222 973	368 801
Pfizer Inc,	7 371	244 592	418 155
Zimmer Biomet Holdings Inc,	1 421	161 906	219 099
		1 113 795	1 452 428
Biens industriels — 0,60%			
Honeywell International Inc,	1 946	202 868	444 922
		202 868	444 922
Technologies de l'information — 3,10%			
Apple Inc,	2 250	506 587	583 169
Cisco Systems Inc,	6 864	242 308	491 954
Corning Inc,	5 341	118 138	232 421
Microsoft Corp,	3 039	162 593	533 123
Oracle Corp,	7 293	312 924	544 095
		1 342 550	2 384 762
Matières — 0,90%			
Corteva Inc,	2 366	83 582	91 620
Dow Inc,	6 281	478 800	405 589
DuPont de Nemours Inc,	2 366	588 803	232 596
		1 151 185	729 805
TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES		9 813 849	12 105 882

ACTIONS INTERNATIONALES — 14,20%**Austria — 0,50%**

AMS AG	7 370	396 781	378 364
		396 781	378 364

Finland — 0,40%

Nordea Bank ABP	36 430	457 592	346 533
		457 592	346 533

France — 2,70%

AXA SA ADR	8 480	262 172	290 729
Orange SA ADR	26 438	557 436	544 256
Sanofi SA ADR	6 637	353 115	376 081
TOTAL SA ADR	3 520	215 249	257 170
Vinci SA	4 405	336 508	590 743
		1 724 480	2 058 979

Allemagne — 2,40%

Deutsche Boerse AG	1 270	114 032	235 258
Fresenius Medical Care AG	6 230	588 110	640 486
Henkel AG & Co, KGaA	3 646	395 357	438 410
SAP SE ADR	1 643	145 418	294 338
Siemens AG ADR	3 721	252 639	290 713
		1 495 556	1 899 205

Hong Kong — 0,40%

China Mobile Ltd, ADR	5 090	339 718	301 885
		339 718	301 885

Italie — 0,70%

Prysmian SPA	19 405	602 443	524 458
		602 443	524 458

Japon — 0,60%

Nissan Motor Co, Ltd,	28 535	333 942	267 432
SECOM Co, Ltd,	1 855	137 230	208 955
		471 172	476 387

Pays-Bas — 2,00%

Akzo Nobel NV	2 466	198 743	303 462
ING Groep NV ADR	23 021	401 430	348 803
Royal Boskalis Westminster NV	16 789	649 001	507 756
Royal Dutch Shell PLC ADR Class 'A'	4 860	312 126	414 132
		1 561 300	1 574 153

Suisse — 1,40%

ABB Ltd, ADR	13 749	318 407	360 640
Kuehne + Nagel International AG Registered	1 865	358 756	362 519
Nestlé SA ADR Registered	2 737	203 209	370 610
		880 372	1 093 769

Royaume-Uni — 3,10%

GlaxoSmithKline PLC ADR	10 408	530 712	545 465
Inchcape PLC	41 465	493 544	424 787
National Grid PLC	16 979	273 828	236 006
Reckitt Benckiser Group PLC	4 330	488 463	447 474
Unilever PLC	4 345	262 756	353 677
Vodafone Group PLC ADR	19 755	675 041	422 460
		2 724 344	2 429 869

TOTAL DES ACTIONS INTERNATIONALES

10 653 758

11 083 602

TOTAL DES ACTIONS

41 556 790

46 322 427

OBLIGATIONS — 38,30%**Gouvernement du Canada — 4,30%**

Fiducie du Canada pour l'habitation No 1. Variable Rate 2,157% 15/09/21	1 605 000	1 618 628	1 617 005
Fiducie du Canada pour l'habitation No 1 2,350% 15/06/27	730 000	708 078	757 977
Gouvernement du Canada 2,250% 01/06/25	273 000	284 282	285 951
Gouvernement du Canada 1,000% 01/06/27	285 000	254 973	275 572
Gouvernement du Canada 2,000% 01/06/28	380 000	387 030	397 259
		3 252 991	3 333 764

Gouvernement Provincial — 15,00%

Province d'Alberta 2,350% 01/06/25	1 210 000	1 179 771	1 237 967
Province de la Colombie-Britannique 3,250% 18/12/21	865 000	939 510	897 839
Province de Manitoba 2,450% 02/06/25	320 000	323 050	329 023
Province de Nouveau-Brunswick 3,650% 03/06/24	235 000	258 930	254 399
Province d'Ontario 3,150% 02/06/22	3 920 000	4 175 815	4 081 009
Province d'Ontario 3,500% 02/06/24	380 000	426 383	409 637
Province d'Ontario 2,400% 02/06/26	1 135 000	1 155 453	1 164 500
Province d'Ontario 2,600% 02/06/27	430 000	419 431	446 612
Province de Québec 4,250% 01/12/21	905 000	1 028 914	960 283
Province de Québec 3,750% 01/09/24	260 000	296 666	284 434
Province de Québec 2,750% 01/09/25	1 355 000	1 392 110	1 420 783
Province de la Saskatchewan 3,200% 03/06/24	165 000	176 342	175 553
		11 772 375	11 662 039

Gouvernement Municipal— 0,10%

Autorité aéroportuaire du Grand Toronto série '97-3' 6,450% 03/12/27	30 000	40 286	39 600
		40 286	39 600

Les obligations de Sociétés — 18,90%

407 International Inc, rachetables 4,300% 26/05/21	245 000	274 694	254 296
407 International Inc, rachetables 2,430% 04/05/27	65 000	64 976	65 834
Alectra Inc, séries 'A' rachetables 2,488% 17/05/27	135 000	135 000	136 352
AltaGas Ltd, rachetables 3,570% 12/06/23	85 000	85 190	87 701
AltaGas Ltd, rachetables 4,120% 07/04/26	60 000	59 966	63 757
AltaGas Ltd, rachetables 3,980% 04/10/27	175 000	175 680	183 861
Banque de Montréal 1,880% 31/03/21	265 000	266 054	264 764
Banque de Montréal rachetables 3,400% 23/04/21	50 000	53 393	51 299
Banque de Montréal 2,270% 11/07/22	510 000	505 588	514 046
Banque de Montréal 2,700% 11/09/24	415 000	407 522	427 839
Banque de Nouvelle-Écosse 2,873% 04/06/21	460 000	480 335	468 148
Banque de Nouvelle-Écosse 2,360% 08/11/22	395 000	394 945	399 169
Banque de Nouvelle-Écosse 2,980% 17/04/23	305 000	304 915	315 439
Banque de Nouvelle-Écosse 2,290% 28/06/24	125 000	124 992	126 254
Bell Canada rachetables 2,700% 27/02/24	080 000	79 909	81 025
Bell Canada rachetables 3,550% 02/03/26	190 000	190 064	199 749
Bell Canada rachetables 2,900% 12/08/26	150 000	141 633	151 667
Bell Canada Inc, rachetables 2,750% 29/01/25	110 000	109 774	111 386
Cameco Corp, Series 'E' 3,750% 14/11/22	135 000	138 701	138 919
Cameco Corp, rachetables 4,190% 24/06/24	100 000	100 916	104 772
Banque Canadienne Impériale de Commerce 1,850% 14/07/20	305 000	305 679	304 758
Banque Canadienne Impériale de Commerce 1,900% 26/04/21	140 000	140 239	139 873
Banque Canadienne Impériale de Commerce 2,040% 21/03/22	85 000	84 972	85 126
Banque Canadienne Impériale de Commerce 2,470% 05/12/22	470 000	468 125	476 792
Banque Canadienne Impériale de Commerce 3,290% 15/01/24	300 000	309 705	311 802
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada rachetables 3,200% 31/07/28	130 000	129 405	137 925
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada rachetables 3,000% 08/02/29	50 000	49 769	52 213
CCL Industries Inc, Series 'I' rachetables 3,864% 13/04/28	40 000	40 000	42 514
Choice Properties L.P, Series '10' rachetables 3,600% 20/09/22	475 000	477 546	490 372
Choice Properties REIT Series 'M' Restricted rachetables 3,532% 11/06/29	80 000	80 000	81 371
Enbridge Inc, rachetables 3,950% 19/11/24	50 000	50 000	53 442
ENMAX Corp, rachetables 3,805% 05/12/24	75 000	75 000	78 946
ENMAX Corp, Series '4' rachetables 3,836% 05/06/28	60 000	60 000	63 470
Great-West Lifeco Inc, rachetables 3,337% 28/02/28	65 000	65 000	69 728

Hydro One Inc, rachetables 3,200% 13/01/22	275 000	294 620	283 160
Inter Pipeline Ltd, rachetables 2,608% 13/09/23	25 000	25 000	25 091
Inter Pipeline Ltd, rachetables 2,734% 18/04/24	55 000	55 000	55 344
Inter Pipeline Ltd, rachetables 3,173% 24/03/25	70 000	67 059	71 554
Inter Pipeline Ltd, rachetables 3,484% 16/12/26	125 000	125 527	129 377
Keyera Corp, rachetables 3,934% 21/06/28	60 000	60 000	63 413
Metro Inc, rachetables 3,390% 06/12/27	205 000	204 879	212 689
Banque Nationale du Canada 1,742% 03/03/20	290 000	286 491	289 692
Banque Nationale du Canada 1,809% 26/07/21	805 000	799 916	803 023
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co, Ltd, Series 'J' rachetables 2,800% 01/06/27	95 000	94 110	95 947
Pembina Pipeline Corp, Series '10' rachetables 4,020% 27/03/28	470 000	467 909	504 515
Reliance L,P, rachetables 3,836% 15/03/25	175 000	174 996	182 094
Reliance L,P, rachetables 3,750% 15/03/26	115 000	114 627	118 398
Rogers Communications Inc, rachetables 4,000% 13/03/24	550 000	579 194	587 576
Rogers Communications Inc, rachetables 3,250% 01/05/29	060 000	059 848	061 543
Banque Royale du Canada 1,968% 02/03/22	485 000	483 920	485 023
Banque Royale du Canada 3,296% 26/09/23	515 000	525 867	535 829
Banque Royale du Canada 2,352% 02/07/24	170 000	170 000	170 000
Banque Royale du Canada 4,930% 16/07/25	130 000	159 325	150 317
Shaw Communications Inc, rachetables 4,350% 31/01/24	365 000	388 300	392 097
SNC-Lavalin Group Inc, Series '4' rachetables 3,235% 02/03/23	240 000	233 211	239 751
Sun Life Financial Inc, 4,570% 23/08/21	15 000	16 005	15 809
TELUS Corp, rachetables 3,750% 17/01/25	100 000	099 775	106 088
Banque Toronto-Dominion (La) 2,045% 08/03/21	1205 000	1195 896	1207 363
Banque Toronto-Dominion (La) 1,994% 23/03/22	240 000	237 085	240 246
Banque Toronto-Dominion (La) 2,496% 02/12/24	120 000	120 000	120 821
Banque Toronto-Dominion (La) Floating Rate rachetables 3,060% 26/01/32	215 000	214 923	215 961
TransCanada PipeLines Ltd, rachetables 3,690% 19/07/23	630 000	657 107	662 410
Westcoast Energy Inc, rachetables 3,770% 08/12/25	15 000	16 132	16 096
Westcoast Energy Inc, Series 'W' 7,300% 18/12/26	125 000	122 360	160 861
		14 478 769	14 736 697
TOTAL DES OBLIGATIONS		29 544 421	29 772 100
PLACEMENTS À COURT TERME — 1,40%			
Bons du Trésor du gouvernement du Canada 1,670% 22/08/19	1 100 000	1 095 611	1 097 377
		1 095 611	1 097 377
COÛTS DE TRANSACTION		-37 677	
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS — 99,20%		72 159 145	77 191 904
AUTRES ACTIFS DÉDUCTION FAITE DES PASSIFS — 0,80%			587 571
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES — 100,00%			77 779 475

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

les 30 juin 2019 et 2018

1. CRÉATION DU FONDS

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

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

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Référentiel comptable

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

La publication des présents états financiers a été autorisée par le gestionnaire des placements le 27 août 2019.

Base d'évaluation

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

Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

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

3. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Instruments financiers

i) Comptabilisation, évaluation initiale et classement

Les actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont initialement comptabilisés à la juste valeur (voir ci-dessous) à la date de transaction, les coûts de transaction étant comptabilisés dans les états du résultat global. Tous les autres actifs financiers et passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle ils sont créés à la juste valeur.

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

- Actifs financiers classés à la juste valeur par le biais du résultat net : titres de créance, investissements en titres de capitaux propres et instruments financiers dérivés.
- Actifs financiers au coût amorti : tout autre actif financier.
- Passifs financiers classés à la juste valeur par le biais du résultat net : instruments financiers dérivés et titres vendus à découvert, le cas échéant.
- Passifs financiers au coût amorti : tous les autres passifs financiers.

ii) Évaluation de la juste valeur

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

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

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

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

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

iii) Compensation

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

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

Trésorerie

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

Opérations de placement et constatation du revenu

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

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

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

Coût des placements

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

Conversion des devises

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

Impôts sur le revenu

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

Les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital subies par le Fonds ne peuvent être attribuées aux porteurs de parts, mais les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment pour réduire les gains en capital réalisés futurs et les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées sur 20 années d'imposition pour réduire le revenu net futur aux fins de l'impôt. Au 31 décembre 2018, le Fonds n'avait aucune perte autre qu'en capital (néant en 2017) et n'avait aucune perte en capital (néant en 2017) disponible pour reporter en avant sur des exercices futurs.

Certains revenus de dividendes et d'intérêts reçus par le Fonds sont assujettis à une retenue d'impôt à la source imposée par le pays d'origine. Au cours de la période, le taux moyen de la retenue d'impôt à la source était de 15 % (15 % en 2018).

Parts rachetables

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

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

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

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

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

Modifications comptables

IFRS 9, Instruments financiers – Transition

Avec prise d'effet le 1er janvier 2018, le Fonds a adopté la norme IFRS 9, Instruments financiers (l'« IFRS 9 »). La nouvelle norme présente un modèle de classement et d'évaluation des actifs et des passifs financiers, y compris ceux comptabilisés au coût amorti; à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisées à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »); ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG »), selon le modèle économique que suit l'entité pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de ces actifs financiers.

Le Fonds est composé d'un portefeuille d'actifs financiers qui est géré et dont le rendement est évalué selon la méthode de la juste valeur, laquelle est principalement axée sur l'information sur la juste valeur et utilise cette information pour évaluer le rendement des actifs conformément à la stratégie de placement du Fonds. Pour un portefeuille, la perception des flux de trésorerie contractuels n'a qu'un rôle accessoire dans l'atteinte de l'objectif du Fonds. L'évaluation et la décision touchant l'approche de modèle économique utilisée constituent un jugement comptable. Les actifs financiers et les passifs financiers du Fonds qui étaient classés jusqu'à présent comme étant à la JVRN ou comme étant détenus à des fins de transaction aux termes de la Norme comptable internationale 39, Instruments financiers : comptabilisation et évaluation (« IAS 39 »), sont désormais classés comme étant à la JVRN, et les caractéristiques mesurées n'ont pas changé. Tout actif classé auparavant dans les prêts et créances en vertu de

l'IAS 39 est désormais classé et évalué au coût amorti aux termes de l'IFRS 9. Le classement et l'évaluation des passifs aux termes

4. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

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

5. PARTS RACHETABLES

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

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

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

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

Les opérations sur parts pour les exercices terminés le 30 juin 2019 et le 30 juin 2018 sont les suivantes :

Série A	Nombre de Parts	Nombre de Parts
D'ouverture	59 101	62 076
Souscriptions	–	–
Distributions réinvesties	554	254
Rachats	(4 059)	(3 205)
De clôture	55 596	59 125
La moyenne	57 363	61 028

	30 juin, 2019	30 juin, 2018
Série O	Number of Units	Number of Units
D'ouverture	1 596 683	2 026 372
Souscriptions	30 848	5 314
Distributions réinvesties	32 207	27 167
Rachats	(26 680)	(269 661)
De clôture	1 633 058	1 789 192
La moyenne	1 614 706	1 862 456

	30 juin, 2019	30 juin, 2018
Série F	Number of Units	Number of Units
D'ouverture	3 487 069	3 442 518
Souscriptions	20 347	36 418
Distributions réinvesties	62 070	44 460
Rachats	(313 917)	(232 970)
De clôture	3 255 569	3 290 426
La moyenne	3 323 567	3 366 268

6. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES ET CHARGES DU FONDS

Honoraires de gestion et autres charges

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

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

Comité d'examen indépendant

La rémunération versée aux administrateurs s'élevait au total à 17 500 \$ (17 500 \$ au 30 juin 2018)

Actions détenues par des parties liées

Les administrateurs du Fonds et le personnel du gestionnaire des placements détiennent 82 754 parts rachetables du Fonds (80 320 au 31 décembre 2018).

7. COÛTS DE TRANSACTIONS

Le total des frais de courtage et commissions payés à l'achat et à la vente de placements pour l'exercice clos le 30 juin 2019 était de 12 793 \$ (16 267 \$ au 30 juin 2018). Le gestionnaire du Fonds reconnaît qu'il a, envers ses clients, l'obligation de rechercher les modalités d'exécution des opérations de négociation les plus favorables qui sont raisonnablement disponibles étant donné la nature de chaque opération. Bien que la capacité de négocier au meilleur prix soit habituellement la plus importante considération dans la détermination des considérations les plus favorables, il faut quand même considérer la qualité et la gamme complète des services de courtage offertes par un courtier, entre autres, la valeur de la recherche fournie ainsi que la capacité d'exécution des ordres et de réponse aux besoins de la clientèle, le taux de commission et la responsabilité financière. Le gestionnaire du Fonds n'utilise pas les frais de courtage pour payer les services nécessaires à l'exploitation du Fond ou de l'entreprise (« rabais de courtage sur titres gérés »).

8. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

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

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

Risque de change

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

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

Risque de Change 30 juin, 2018

	Titres exposés au risque de change	Contrats de change a terme	Exposition totale	En % de l'actif net
Dollar US	17 319 310	–	17 319 310	2,27%
Euro	3 588 973	–	3 588 973	4,61%
Livre Sterling	1 658 936	–	1 658 936	2,13%
Yen Japon	510 811	–	510 811	0,66%
Franc Suisse	382 126	–	382 126	0,49%

Risque de Change 31 décembre, 2018

	Titres exposés au risque de change	Contrats de change a terme	Exposition totale	En % de l'actif net
Dollar US	16 533 357	–	16 533 357	21,72%
Euro	3 605 489	–	3 605 489	4,74%
Livre Sterling	1 674 745	–	1 674 745	2,20%
Yen Japon	530 206	–	530 206	0,70%
Franc Suisse	235 840	–	235 840	0,31%

Au 30 juin 2019, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport à toutes les devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 1 173 008\$ (1 128 982 \$ au 31 décembre 2018). En pratique, les résultats réels de négociation pourraient différer de ceux découlant de cette analyse de sensibilité et cette différence pourrait être importante.

Risque de taux d'intérêt

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

Le risque de taux d'intérêt correspond au risque associé aux instruments financiers portant intérêt du portefeuille de placements, comme les obligations. Le Fonds est exposé au risque que la valeur des instruments financiers portant intérêt fluctue avec les taux d'intérêt du marché.

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

Risque de Taux d'intérêt

30 juin, 2019:

	Moins de 1 an	1-3 ans	3-5 ans	> 5 ans	Total
Obligations	289 692	1 159 024	6 383 979	10 939 405	29 772 100

Risque de Taux d'intérêt

30 décembre, 2019:

	Moins de 1 an	1-3 ans	3-5 ans	> 5 ans	Total
Obligations	–	7 595 561	8 905 868	12 434 273	28 935 702

Au 30 juin 2019, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 1 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 1 193 645 \$ [1 244 108 \$ au 31 décembre 2018].

Risque de crédit

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

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

Aux 30 juin 2019 et 31 décembre 2018, le Fonds avait investi dans des titres de créance comportant les notes de crédit suivantes :

Risque de Crédit

Note de Crédit	Pourcentage de l'actif net	
	30 juin, 2019	31 décembre, 2018
AAA	5,44%	6,55%
AA	9,81%	8,93%
A	15,41%	14,41%
BBB	7,62%	8,12%
Total	38,28%	38,01%

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

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

Autre risque de marché

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

Au 30 juin 2019, une variation de 5 % du cours des actions aurait eu une incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds de 3 316 121 \$ (2 294 558 \$ au 31 décembre 2018), tous les autres facteurs demeurant constants. En pratique, les résultats réels pourraient différer des résultats de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque d'illiquidité

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

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

Hiérarchie de la juste valeur

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

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

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

Les changements dans les méthodes d'évaluation peuvent donner lieu à des transferts vers ou depuis le niveau attribué à un placement. Le Fonds comptabilise les transferts effectués d'un niveau à un autre de la hiérarchie des justes valeurs à la clôture de la période au cours de laquelle les transferts ont eu lieu. Il n'y avait pas eu des transferts du niveau 1 au niveau 2 au 31 juin 2018

Le tableau ci-après résume les données utilisées au 30 juin 2019 à 31 décembre 2018 pour l'évaluation des placements du Fonds comptabilisés à la juste valeur :

L'évaluation des placements de found comptabilites a la juste valeur au 30 juin, 2019

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques (Niveau 1)	Autres données observables importantes (Niveau 2)	Autres données non observables importantes (Niveau 3)	Total
Actions	\$ 45 345 049	\$ 977 378	\$ –	\$ 46 322 427
Obligations	–	29 772 100	–	29 772 100
Placements a court terme	–	1 097 377	–	1 097 377
Total des placements	\$ 45 345 049	\$ 31 846 855	\$ –	\$ 77 191 904

L'évaluation des placements de found comptabilites a la juste valeur au 31 decembre, 2018

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques (Niveau 1)	Autres données observables importantes (Niveau 2)	Autres données non observables importantes (Niveau 3)	Total
Actions	\$ 45 891 150	\$ –	\$ –	\$ 45 891 150
Obligations	–	28 935 702	–	28 935 702
Placements a court terme	–	497 894	–	497 894
Total des placements	\$ 45 891 150	\$ 29 433 596	\$ –	\$ 75 324 746

9. GESTION DU CAPITAL

Le capital du Fonds se compose des parts émises et rachetables, sans valeur nominale. Les parts du Fonds donnent droit à des distributions, s'il y a lieu, et le prix de rachat est calculé en fonction de l'actif net attribuable aux porteurs de part rachetables par part du Fonds. Le Fonds n'est généralement assujéti à aucune restriction ni à aucune exigence spécifique en ce qui concerne les besoins en capital relatifs à la souscription et au rachat de parts. Les fluctuations pertinentes sont présentées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. L'objectif du Fonds consiste à investir les sommes reçues dans des placements appropriés tout en conservant suffisamment de liquidités pour répondre aux demandes de rachat.