

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Comité d'examen indépendant

John Crow

Président du conseil d'administration

C. Scott Browning

Robert Falconer

Joseph H. Wright

Administrateurs et dirigeants du gestionnaire

Eric Tremblay

Administrateur et chef de la direction

Ben Cheng¹⁾

Co-chef des placements

Michael J. Killeen

Administrateur et président

Larry W. Titley

Administrateur et chef des finances

Gestion de portefeuille

Jeffrey Burchell

Co-chef des placements
et gestionnaire de portefeuille

Andrew Hamlin

Vice-président et gestionnaire
de portefeuille

Joanne Hruska

Vice-présidente et gestionnaire
de portefeuille

Sandy Liang

Vice-président et gestionnaire
de portefeuille

Vivian Lo

Vice-présidente et gestionnaire
de portefeuille

Steve Vannatta

Gestionnaire de portefeuille

Barry Morrison

Gestionnaire de portefeuille

Gestionnaire et fiduciaire

Gestion d'actifs Aston Hill inc.

Agent des transferts

Fiducie RBC Services aux Investisseurs

Dépositaire

Fiducie RBC Services aux Investisseurs

Auditeurs

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Site Web

www.astonhill.ca

¹⁾ M. Cheng agit à titre de gestionnaire de portefeuille uniquement pour les fonds de placement gérés par IA Clarington Investments Inc. et pour deux autres fonds de placement, qui ne comprennent pas le présent fonds. Voir www.astonhill.ca pour de plus amples détails.

Rendement stratégique Aston Hill

FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL II

FIDUCIE DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

TABLE DES MATIÈRES

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière	1
Rapport de l'auditeur indépendant	2
Fonds de rendement stratégique Aston Hill	3
Fonds de rendement stratégique Aston Hill II	9
Fiducie de rendement stratégique Aston Hill	17
Notes annexes consolidées	23

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers ci-joints de la Fiducie de rendement stratégique Aston Hill, du Fonds de rendement stratégique Aston Hill et du Fonds de rendement stratégique Aston Hill II (les « Fonds ») ont été dressés par Gestion d'actifs Aston Hill inc. (le « gestionnaire ») et approuvés par son conseil d'administration. La responsabilité de l'information et des déclarations contenues dans les présents états financiers et dans les autres sections du rapport annuel incombe au gestionnaire.

Le gestionnaire utilise des procédures appropriées pour assurer la production d'informations financières fiables et pertinentes. Les présents états financiers, qui ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, comprennent les montants qui sont fondés sur des estimations et des jugements. Voir la note 2 des états financiers pour connaître les principales méthodes comptables applicables aux Fonds.

Il incombe au conseil d'administration du gestionnaire de s'assurer que la direction s'acquitte de ses obligations en matière d'information financière et qu'elle examine et approuve les états financiers.

Le gestionnaire, avec l'approbation du conseil d'administration, a nommé auditeur des Fonds le cabinet d'experts-comptables indépendant PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. L'auditeur a effectué l'audit des états financiers du Fonds conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada afin d'exprimer une opinion sur les états financiers adressés aux porteurs de parts.



Michael J. Killeen
Président
Gestion d'actifs Aston Hill inc.



Larry W. Titley
Chef des finances
Gestion d'actifs Aston Hill inc.

Le 17 mars 2014

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts de
Fonds de rendement stratégique Aston Hill
Fiducie de rendement stratégique Aston Hill
Fonds de rendement stratégique Aston Hill II
(collectivement, les « Fonds »)

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de chacun des Fonds, qui comprennent l'état du portefeuille de placements au 31 décembre 2013, les états de l'actif net et les états des résultats, de l'évolution de l'actif net et des flux de trésorerie, le cas échéant, aux dates et pour les périodes indiquées à la note 1, 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 principes comptables généralement reconnus du Canada, 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 de chacun des Fonds, sur la base de chacun de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève 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, 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 nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

À notre avis, les états financiers de chacun des Fonds donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chacun des Fonds, ainsi que de ses résultats d'exploitation, de l'évolution de son actif net et de ses flux de trésorerie, le cas échéant, aux dates et pour les périodes indiquées à la note 1, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.
Comptables agréés
Calgary (Alberta)

Le 17 mars 2014

FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

ÉTATS DE L'ACTIF NET

31 décembre	2013	2012
Actif		
Trésorerie	445 412 \$	2 957 301 \$
Portefeuille d'actions ordinaires, à la juste valeur	93 151 041	85 191 182
Gain non réalisé sur le contrat à terme, à la juste valeur (note 3)	7 124 595	8 686 129
Souscriptions à recevoir des porteurs de parts	—	728 009
Montant à recevoir du gestionnaire	—	135 813
Total de l'actif	100 721 048	97 698 434
Passif		
Frais de gestion à payer	105 851	69 462
Comptes créditeurs et charges à payer	185 071	103 135
Rachats à payer aux porteurs de parts	41 142	24 145
Distributions à payer aux porteurs de parts	788	440 436
Total du passif	332 852	637 178
Actif net représentant les capitaux propres	100 388 196 \$	97 061 256 \$
Actif net par série		
Série X	14 502 525 \$	21 435 742 \$
Série A	50 098 231 \$	50 509 667 \$
Série F	17 425 146 \$	11 377 563 \$
Série I	17 221 153 \$	11 463 302 \$
Série Y	1 141 141 \$	2 274 982 \$
Parts en circulation (note 6)		
Série X	1 563 250	2 374 063
Série A	5 324 211	5 512 100
Série F	1 820 442	1 232 266
Série I	1 472 093	1 036 342
Série Y	100 882	208 428
Actif net par part (note 4)		
Série X	9,28 \$	9,03 \$
Série A	9,41 \$	9,16 \$
Série F	9,57 \$	9,23 \$
Série I	11,70 \$	11,06 \$
Série Y	11,31 \$	10,91 \$

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion d'actifs Aston Hill inc.,



Michael J. Killeen
Administrateur



Larry W. Titley
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

ÉTATS DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
Charges		
Frais de gestion (note 9)	1 670 542 \$	900 075 \$
Frais d'évaluation du Fonds	38 158	37 657
Honoraires d'audit	80 908	84 197
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	10 109	21 148
Droits de garde	17 136	17 042
Assurance	—	8 177
Frais juridiques	36 884	27 863
Frais d'information aux porteurs de parts	183 067	103 283
Intérêts et frais bancaires	42 395	—
Frais d'administration	101 247	52 884
Droits de dépôt	17 911	94 385
	2 198 357	1 346 711
Charges remboursées par le gestionnaire	—	(267 637)
	2 198 357	1 079 074
Perte nette de placement	(2 198 357)	(1 079 074)
Gain (perte) net réalisé et non réalisé sur les placements		
Gain (perte) net réalisé sur le portefeuille d'actions ordinaires	7 288 775	(1 092 103)
Frais liés au contrat à terme (note 3)	(839 574)	(388 860)
Variation de la plus-value non réalisée du portefeuille d'actions ordinaires	6 914 450	3 356 255
Variation de la (moins-value) plus-value non réalisée du contrat à terme	(1 561 534)	7 050 154
Gain net réalisé et non réalisé sur les placements	11 802 117	8 925 446
Augmentation de l'actif net liée aux activités	9 603 760 \$	7 846 372 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités par série		
Série X	1 535 511 \$	3 127 179 \$
Série A	4 692 168 \$	2 806 665 \$
Série F	1 585 124 \$	635 471 \$
Série I	1 638 841 \$	922 815 \$
Série Y	152 116 \$	354 242 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités par part¹⁾		
Série X	0,79 \$	1,20 \$
Série A	0,74 \$	1,13 \$
Série F	0,78 \$	1,29 \$
Série I	1,07 \$	1,55 \$
Série Y	0,99 \$	1,36 \$

¹⁾ Selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation pour l'exercice.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Série X

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
Actif net au début de l'exercice	21 435 742 \$	24 448 478 \$
Activités :		
Augmentation de l'actif net liée aux activités	1 535 511	3 127 179
Opérations sur capitaux propres :		
Produit de l'émission de parts du Fonds	—	10
Parts du Fonds réinvesties	954 531	1 180 033
Rachats	(8 448 596)	(6 009 365)
	(7 494 065)	(4 829 322)
Distributions aux porteurs de parts :		
Revenu de placement	—	—
Remboursement de capital	(974 663)	(1 310 593)
	(974 663)	(1 310 593)
Diminution nette de l'actif net	(6 933 217)	(3 012 736)
Actif net à la fin de l'exercice	14 502 525 \$	21 435 742 \$

Série A

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
Actif net au début de l'exercice	50 509 667 \$	247 888 \$
Activités :		
Augmentation de l'actif net liée aux activités	4 692 168	2 806 665
Opérations sur capitaux propres :		
Produit de l'émission de parts du Fonds	34 219 406	49 961 169
Parts du Fonds réinvesties	1 701 760	543 658
Rachats	(37 696 624)	(1 643 130)
	(1 775 458)	48 861 697
Distributions aux porteurs de parts :		
Remboursement de capital	(3 328 146)	(1 406 583)
	(3 328 146)	(1 406 583)
(Diminution) augmentation nette de l'actif net	(411 436)	50 261 779
Actif net à la fin de l'exercice	50 098 231 \$	50 509 667 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (suite)

Série F

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
Actif net au début de l'exercice	11 377 563 \$	1 450 197 \$
Activités :		
Augmentation de l'actif net liée aux activités	1 585 124	635 471
Opérations sur capitaux propres :		
Produit de l'émission de parts du Fonds	14 875 240	9 887 924
Parts du Fonds réinvesties	559 051	110 260
Rachats	(9 900 859)	(435 413)
	5 533 432	9 562 771
Distributions aux porteurs de parts :		
Remboursement de capital	(1 070 973)	(270 876)
	(1 070 973)	(270 876)
Augmentation nette de l'actif net	6 047 583	9 927 366
Actif net à la fin de l'exercice	17 425 146 \$	11 377 563 \$

Série I

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
Actif net au début de l'exercice	11 463 302 \$	3 173 419 \$
Activités :		
Augmentation de l'actif net liée aux activités	1 638 841	922 815
Opérations sur capitaux propres :		
Produit de l'émission de parts du Fonds	7 208 700	11 628 746
Parts du Fonds réinvesties	831 406	283 241
Rachats	(3 133 734)	(4 230 383)
	4 906 372	7 681 604
Distributions aux porteurs de parts :		
Remboursement de capital	(787 362)	(314 536)
	(787 362)	(314 536)
Augmentation nette de l'actif net	5 757 851	8 289 883
Actif net à la fin de l'exercice	17 221 153 \$	11 463 302 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (suite)

Série Y

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
Actif net au début de l'exercice	2 274 982 \$	2 590 020 \$
Activités :		
Augmentation de l'actif net liée aux activités	152 116	354 242
Opérations sur capitaux propres :		
Produit de l'émission de parts du Fonds	—	1 163 164
Parts du Fonds réinvesties	43 059	56 662
Rachats	(1 249 047)	(1 759 284)
	(1 205 988)	(539 458)
Distributions aux porteurs de parts :		
Remboursement de capital	(79 969)	(129 822)
	(79 969)	(129 822)
Diminution nette de l'actif net	(1 133 841)	(315 038)
Actif net à la fin de l'exercice	1 141 141 \$	2 274 982 \$

Total pour le Fonds

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
Actif net au début de l'exercice	97 061 256 \$	31 910 002 \$
Activités :		
Augmentation de l'actif net liée aux activités	9 603 760	7 846 372
Opérations sur capitaux propres :		
Produit de l'émission de parts du Fonds	56 303 346	72 641 013
Parts du Fonds réinvesties	4 089 807	2 173 854
Rachats	(60 428 860)	(14 077 575)
	(35 707)	60 737 292
Distributions aux porteurs de parts :		
Remboursement de capital	(6 241 113)	(3 432 410)
	(6 241 113)	(3 432 410)
Augmentation nette de l'actif net	3 326 940	65 151 254
Actif net à la fin de l'exercice	100 388 196 \$	97 061 256 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

31 décembre 2013		Coût	Juste valeur	% du portefeuille
Nombre d'actions	Actions ordinaires			
	Énergie			
795 724	Crew Energy Inc.	6 536 335 \$	5 068 762 \$	
171 663	MEG Energy Corp.	6 578 645	5 254 605	
204 635	Paramount Resources Ltd.	6 577 714	7 956 209	
164 936	Tourmaline Oil Corp.	6 795 363	7 372 639	
	Total – énergie	26 488 057	25 652 215	27,5 %
	Services financiers			
802 280	Services financiers Élément	6 466 747	11 215 873	
	Total – services financiers	6 466 747	11 215 873	12,0 %
	Soins de santé			
125 976	Catamaran Corp.	7 140 359	6 350 450	
117 008	Valeant Pharmaceuticals International Inc.	6 549 064	14 581 537	
	Total – soins de santé	13 689 423	20 931 987	22,5 %
	Technologies de l'information			
303 520	Groupe CGI inc.	6 323 709	10 781 030	
786 192	Celestica Inc.	6 323 931	8 679 560	
	Total – technologies de l'information	12 647 640	19 460 590	20,9 %
	Matières premières			
274 084	Detour Gold Corp.	6 169 373	1 121 004	
673 620	New Gold Inc.	8 399 899	3 745 327	
762 690	Corporation Minière Osisko	6 324 217	3 584 643	
	Total – matières premières	20 893 489	8 450 974	9,1 %
	Total – actions ordinaires	80 185 356	85 711 639	92,0 %
	Fonds d'actions			
306 653	Horizon S&P/TSX 60 Index ETF	6 795 430	7 439 402	
	Total – fonds d'actions	6 795 430	7 439 402	8,0 %
	Total	86 980 786 \$	93 151 041 \$	100,0 %

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL II

ÉTAT DE L'ACTIF NET

31 décembre	2013
Actif	
Trésorerie	4 848 457 \$
Placements à court terme	3 287 430
Placements, à la juste valeur	81 947 484
Gain non réalisé sur les contrats de change à terme (note 11)	409 593
Comptes sur marges de courtiers (note 13)	254 846
Souscriptions à recevoir des porteurs de parts	1 455 966
Montant à recevoir du gestionnaire	46 298
Intérêts à recevoir	1 627 635
Total de l'actif	93 877 709
Passif	
Frais de gestion à payer	102 024
Placements vendus à découvert, à la juste valeur	254 846
Comptes créditeurs et charges à payer	34 757
Rachats à payer aux porteurs de parts	30
Distributions à payer aux porteurs de parts	10 584
Total du passif	402 241
Actif net représentant les capitaux propres	93 475 468 \$
Actif net par série	
Série A	55 525 230 \$
Série F	21 205 827 \$
Série I	16 744 411 \$
Parts en circulation par série (note 6)	
Série A	5 538 225
Série F	2 113 378
Série I	1 674 466
Actif net par part (note 4)	
Série A	10,03 \$
Série F	10,03 \$
Série I	10,00 \$

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion d'actifs Aston Hill inc.,



Michael J. Killeen
Administrateur



Larry W. Titley
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL II

ÉTAT DES RÉSULTATS

Pour la période du 3 juin 2013¹⁾ au 31 décembre 2013

2013

Revenus	
Intérêts	1 063 211 \$
Charges	
Frais de gestion (note 9)	513 277
Frais d'évaluation du Fonds	19 992
Honoraires d'audit	19 258
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	661
Droits de garde	6 257
Frais juridiques	2 665
Frais d'information aux porteurs de parts	38 701
Intérêts et frais bancaires	725
Frais d'administration	22 173
Droits de dépôt	5 221
	628 930
Charges remboursées par le gestionnaire	(85 240)
	543 690
Revenu net de placement	519 521
Gain (perte) net réalisé et non réalisé sur les placements	
Gain net réalisé à la vente de placements	1 785 143
Gain de change net réalisé	776
Variation de la moins-value non réalisée des placements	(502 830)
Variation de la plus-value non réalisée des contrats de change à terme	409 593
Variation de la plus-value non réalisée des opérations de change	12 298
Gain net réalisé et non réalisé sur les placements	1 704 980
Augmentation de l'actif net liée aux activités	2 224 501 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités par série	
Série A	1 566 064 \$
Série F	595 227 \$
Série I	63 210 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités par part²⁾	
Série A	0,40 \$
Série F	0,46 \$
Série I	0,37 \$

¹⁾ Date d'établissement du Fonds.

²⁾ Selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation pour la période.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL II

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour la période du 3 juin 2013 ¹⁾ au 31 décembre 2013	2013
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	
Augmentation de l'actif net liée aux activités	2 224 501 \$
Ajustements en vue de rapprocher les flux de trésorerie nets liés aux activités :	
Produit de la vente de placements	76 371 726
Achat de placements	(160 069 481)
Gain net réalisé à la vente de placements	(1 785 143)
Variation de la moins-value non réalisée des placements	502 830
Variation de la plus-value non réalisée des contrats de change à terme	(409 593)
	(83 165 160)
Variation nette des soldes hors trésorerie	
Variation du fonds de roulement	(1 791 998)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(84 957 158)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Produit net tiré de l'émission de parts de fiducie	94 192 111
Rachat de parts de fiducie	(3 559 725)
Distributions payées aux porteurs de parts	(826 771)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	89 805 615
Augmentation de la trésorerie pour la période	4 848 457
Trésorerie au début de la période	—
Trésorerie à la fin de la période	4 848 457 \$

¹⁾ Date d'établissement du Fonds.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL II

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Série A

Pour la période du 3 juin 2013 ¹⁾ au 31 décembre 2013	2013
Actif net au début de la période	— \$
Activités :	
Augmentation de l'actif net liée aux activités	1 566 064
Opérations sur capitaux propres :	
Produit de l'émission de parts du Fonds	56 590 555
Parts du Fonds réinvesties	878 264
Rachats	(2 064 073)
	55 404 746
Distributions aux porteurs de parts :	
Revenu de placement	(437 700)
Gains en capital	(1 007 880)
	(1 445 580)
Augmentation nette de l'actif net	55 525 230
Actif net à la fin de la période	55 525 230 \$

Série F

Pour la période du 3 juin 2013 ¹⁾ au 31 décembre 2013	2013
Actif net au début de la période	— \$
Activités :	
Augmentation de l'actif net liée aux activités	595 227
Opérations sur capitaux propres :	
Produit de l'émission de parts du Fonds	22 315 492
Parts du Fonds réinvesties	362 175
Rachats	(1 495 682)
	21 181 985
Distributions aux porteurs de parts :	
Revenu de placement	(144 173)
Gains en capital	(427 212)
	(571 385)
Augmentation nette de l'actif net	21 205 827
Actif net à la fin de la période	21 205 827 \$

¹⁾ Date d'établissement de la série.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL II

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (suite)

Série I

Pour la période du 3 juin 2013 ¹⁾ au 31 décembre 2013	2013
Actif net au début de la période	— \$
Activités :	
Augmentation de l'actif net liée aux activités	63 210
Opérations sur capitaux propres :	
Produit de l'émission de parts du Fonds	16 742 030
Parts du Fonds réinvesties	282 412
Rachats	—
	17 024 442
Distributions aux porteurs de parts :	
Revenu de placement	(10 893)
Gains en capital	(332 348)
	(343 241)
Augmentation nette de l'actif net	16 744 411
Actif net à la fin de la période	16 744 411 \$

Total pour le Fonds

Pour la période du 3 juin 2013 ¹⁾ au 31 décembre 2013	2013
Actif net au début de la période	— \$
Activités :	
Augmentation de l'actif net liée aux activités	2 224 501
Opérations sur capitaux propres :	
Produit de l'émission de parts du Fonds	95 648 077
Parts du Fonds réinvesties	1 522 851
Rachats	(3 559 755)
	93 611 173
Distributions aux porteurs de parts :	
Revenu de placement	(592 766)
Gains en capital	(1 767 440)
	(2 360 206)
Augmentation nette de l'actif net	93 475 468
Actif net à la fin de la période	93 475 468 \$

¹⁾ Date d'établissement de la série.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL II

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

31 décembre 2013		Coût	Juste valeur	% du portefeuille
	Valeur nominale			
	Obligations canadiennes			
940 000	Air Canada, 7,625 %, éch. le 1 ^{er} octobre 2019	994 442 \$	990 220 \$	
1 410 000	Air Canada, 8,750 %, éch. le 1 ^{er} avril 2020	1 600 971	1 591 752	
1 058 000	Athabasca Oil Corp., 7,500 %, éch. le 19 novembre 2017	1 005 982	997 523	
705 000	Canadian Energy Serv., 7,375 %, éch. le 17 avril 2020	733 787	730 850	
447 000	Essar Steel Algoma Inc., 9,375 %, éch. le 15 mars 2015	450 220	448 814	
470 000	FQM Akubra Inc., 7,500 %, éch. le 1 ^{er} juin 2021	522 356	521 845	
1 504 000	Golf Town, 10,500 %, éch. le 24 juillet 2018	1 567 920	1 567 920	
1 575 000	Hudbay Minerals Inc., 9,500 %, éch. le 1 ^{er} octobre 2020	1 734 243	1 715 888	
235 000	Lake Shore Gold Corp., 6,250 %, éch. le 30 septembre 2017	184 181	180 950	
799 000	Mattamy Group Corp., 6,875 %, éch. le 15 novembre 2020	794 006	792 009	
705 000	Mood Media Corp., 9,250 %, éch. le 15 octobre 2020	670 524	661 045	
705 000	Paramount Resources Ltd., 7,625 %, éch. le 4 décembre 2019	717 264	715 281	
940 000	Seven Generations Energy, 8,250 %, éch. le 15 mai 2020	1 087 405	1 078 646	
628 000	Southern Pacific Resource Corp., 6,000 %, éch. le 30 juin 2016	227 964	223 254	
987 000	Tembec Industries Inc., 11,250 %, éch. le 15 décembre 2018	1 157 597	1 148 309	
1 246 000	Tervita Corp., 10,875 %, éch. le 15 février 2018	1 351 511	1 347 038	
1 645 000	Tervita Corp., 9,000 %, éch. le 15 novembre 2018	1 694 350	1 686 125	
	Total – obligations canadiennes	16 494 723	16 397 469	20,1 %
	Obligations étrangères			
	Grande-Bretagne			
940 000	Algeo Scotsman Global Financial, 10,750 %, éch. le 15 octobre 2019	1 062 292	1 053 677	
1 199 000	Ceva Group PLC, 11,625 %, éch. le 1 ^{er} octobre 2016	1 350 182	1 331 260	
1 598 000	Essar Energy Investment Ltd., 4,250 %, éch. le 1 ^{er} février 2016	1 263 700	1 256 423	
		3 676 174	3 641 366	4,5 %
	Grèce			
3 384 000	Eletson Holdings, 9,625 %, éch. le 15 janvier 2022	3 602 751	3 685 374	
		3 602 751	3 685 374	4,5 %
	Luxembourg			
1 410 000	Nii Internatl Telecom Sa, 11,375 %, éch. le 15 août 2019	1 201 150	1 250 930	
858 000	Stackpole International Intermediate, 7,750 %, éch. le 15 octobre 2021	959 308	948 086	
705 000	Trinseo Materials Operating, 8,750 %, éch. le 1 ^{er} février 2019	777 884	773 404	
		2 938 342	2 972 420	3,6 %
	Pays-Bas			
1 542 000	Lbc Tank Terminal Holding, 6,875 %, éch. le 15 mai 2023	1 722 012	1 693 664	
470 000	Playa Resorts Holding BV, 8,000 %, éch. le 15 août 2020	536 168	529 960	
		2 258 180	2 223 624	2,7 %
	États-Unis			
1 269 000	ACE Cash Express Inc., 11,000 %, éch. le 1 ^{er} février 2019	1 067 942	1 082 017	
1 410 000	Ahern Rentals Inc., 9,500 %, éch. le 15 juin 2018	1 623 573	1 621 714	
658 000	Allied Nevada Gold, 8,750 %, éch. le 1 ^{er} juin 2019	424 410	421 121	
1 504 000	American Apparel Inc., 13,000 %, éch. le 15 avril 2020	1 490 724	1 482 139	
940 000	Ares Capital Corp., 4,875 %, éch. le 15 mars 2017	1 058 525	1 050 561	
1 410 000	Associated Asphalt, 8,500 %, éch. le 15 février 2018	1 559 535	1 543 063	
635 000	Atkore International, 9,875 %, éch. le 1 ^{er} janvier 2018	731 184	725 286	
564 000	BI-LO LLC, 8,625 %, éch. le 15 septembre 2018	629 841	626 214	
1 175 000	BMC Software Finance Inc., 8,125 %, éch. le 15 juillet 2021	1 294 903	1 285 886	
235 000	Bon-Ton Department Stores Inc., 8,000 %, éch. le 15 juin 2021	254 272	251 559	
177 000	Burlington Holding Inc., 9,000 %, éch. le 15 février 2018	194 826	192 763	

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL II

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite)

31 décembre 2013		Coût	Juste valeur	% du portefeuille
Valeur nominale				
	Obligations étrangères (suite)			
	États-Unis (suite)			
412 000	Calfrac Holdings LP, 7,500 %, éch. le 1 ^{er} décembre 2020	450 190 \$	446 503 \$	
1 653 000	Century Aluminum Company, 7,500 %, éch. le 1 ^{er} juin 2021	1 722 317	1 712 398	
799 000	Chassis Holdings Inc., 10,000 %, éch. le 15 décembre 2018	853 851	844 690	
743 000	Chiquita Brands Intl, 7,875 %, éch. le 1 ^{er} février 2021	859 513	854 563	
470 000	Claire's Store Inc., 6,125 %, éch. le 15 mars 2020	487 198	481 895	
1 427 000	CNL Lifestyle Properties, 7,250 %, éch. le 15 avril 2019	1 582 150	1 561 667	
1 462 000	Crescent Resources, 10,250 %, éch. le 15 août 2017	1 710 791	1 689 289	
470 000	CVR Refining LLC, 6,500 %, éch. le 1 ^{er} novembre 2022	494 732	490 634	
940 000	Fidelity & Gty Life, 6,375 %, éch. le 1 ^{er} avril 2021	1 054 758	1 048 684	
1 352 000	Gibson Brands Inc., 8,875 %, éch. le 1 ^{er} août 2018	1 527 892	1 515 502	
705 000	Golden Nugget Escrow Inc., 8,500 %, éch. le 1 ^{er} décembre 2021	757 165	756 550	
823 000	Healthcare Technology Intermediate Inc., 7,375 %, éch. le 1 ^{er} septembre 2018	916 878	909 412	
681 500	Istar Financial Inc., 7,000 %, éch. le 19 mars 2017	752 180	750 944	
1 645 000	Jefferies Fin LLC, 7,375 %, éch. le 1 ^{er} avril 2020	1 837 036	1 817 718	
1 347 000	Jefferies Loancore/Finance, 6,875 %, éch. le 1 ^{er} juin 2020	1 421 478	1 416 870	
940 000	JMC Steel Group Inc., 8,250 %, 15 mars 2018	1 017 088	1 008 734	
1 034 000	Landrys Holdings II Inc., 10,250 %, éch. le 1 ^{er} janvier 2018	1 179 571	1 165 911	
588 000	Landrys Inc., billets de premier rang, 9,375 %, éch. le 1 ^{er} mai 2020	689 632	680 975	
588 000	Legacy Reserves/Finance, 8,000 %, éch. le 1 ^{er} décembre 2020	651 930	649 738	
682 000	Magnum Hunter Resources Corp., 9,750 %, éch. le 15 mai 2020	788 947	782 592	
940 000	Metropcs Wireless Inc., 6,25 %, éch. le 1 ^{er} avril 2021	1 040 945	1 036 199	
118 000	Metropcs Wireless Inc., 6,625 %, éch. le 1 ^{er} avril 2023	130 199	129 449	
940 000	Michael Baker International LLC, 8,250 %, éch. le 15 octobre 2018	1 034 667	1 023 715	
229 000	Milacron Llc/Mcron Fina, 7,750 %, éch. le 15 février 2021	258 181	255 477	
882 000	Murray Energy Corp., 8,625 %, éch. le 15 juin 2021	980 251	969 921	
470 000	Mustang Merger Corp., 8,500 %, éch. le 15 août 2021	544 958	539 323	
940 000	Nationstar Mort/Cap Corp., 6,500 %, éch. le 1 ^{er} août 2018	1 034 667	1 016 225	
470 000	Nationstar Mort/Cap Corp., 6,500 %, éch. le 1 ^{er} juillet 2021	479 664	475 653	
705 000	Neiman Marcus Group LTD Inc., 8,000 %, éch. le 15 octobre 2021	788 243	782 767	
705 000	Neiman Marcus Group LTD Inc., 8,750 %, éch. le 15 octobre 2021	789 185	784 640	
940 000	NGL Energy Partners LP, 6,875 %, éch. le 15 octobre 2021	1 029 644	1 023 715	
588 000	Niska Gas Storage, 8,875 %, éch. le 15 mars 2018	659 785	649 738	
1 410 000	Patriot Merger Corp., 9,000 %, éch. le 15 juillet 2021	1 597 204	1 573 025	
470 000	Pinnacle Operating Corp., 9,000 %, éch. le 15 novembre 2020	536 168	529 960	
987 000	Pittsburgh Glass Works LLC, 8,000 %, éch. le 15 novembre 2018	1 115 406	1 103 739	
470 000	Prospect Capital Corp., 5,750 %, éch. le 15 mars 2018	533 657	526 214	
800 000	Prospect Holding Co. LLC, 10,250 %, éch. le 1 ^{er} octobre 2018	805 522	798 997	
940 000	Rentech Nitrogen Partners, 6,500 %, éch. le 15 avril 2021	979 418	963 790	
282 000	Reynolds Group, 9,875 %, éch. le 15 août 2019	336 016	333 332	
1 175 000	Ruby Tuesday Inc., 7,625 %, éch. le 15 mai 2020	1 186 602	1 173 527	
353 000	Saratoga Resources Inc., 12,500 %, éch. le 1 ^{er} juillet 2016	356 486	350 682	
470 000	Southern Graphics Inc., 8,375 %, éch. le 15 octobre 2020	524 867	516 851	
470 000	Tenet Healthcare Corp., 8,125 %, éch. le 1 ^{er} avril 2022	541 191	538 075	
940 000	United Continental Holdings Inc., 8,000 %, éch. le 15 juillet 2024	1 012 065	1 001 742	
282 000	USG Corp., 7,750 %, éch. le 15 janvier 2018	357 111	354 305	
705 000	Vector Group Ltd., 7,750 %, éch. le 15 février 2021	800 486	792 131	
1 164 000	Western Refining Inc., 6,250 %, éch. le 1 ^{er} avril 2021	1 259 458	1 246 015	
		51 797 078	51 356 799	62,9 %

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL II

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite)

31 décembre 2013		Coût	Juste valeur	% du portefeuille
Valeur nominale				
	Obligations étrangères (suite)			
	Îles Caïmans			
940 000	Shelf Drilling Holding Ltd., 8,625 %, éch. le 1 ^{er} novembre 2018	1 087 405 \$	1 078 646 \$	
		1 087 405	1 078 646	1,3 %
	Total – obligations étrangères	65 359 930	64 958 229	79,5 %
	Actions			
	Services financiers			
20 939	GMAC Capital Trust I, 8,125 %, éch. le 15 février 2014	596 542	591 786	
	Total – services financiers	596 542	591 786	0,7 %
	Total – positions acheteur	596 542	591 786	0,7 %
	Positions vendeur			
(199 750)	Essar Energy Investment Ltd.	(254 846)	(254 846)	
	Total – positions vendeur	(254 846)	(254 846)	(0,3) %
	Total – actions	341 696	336 940	0,4 %
	Total	82 196 349 \$	81 692 638 \$	100,0 %

Annexe A

31 décembre 2013		Coût (CAD)	Juste valeur (CAD)
Valeur nominale			
	Placements à court terme		
940 000	Bon du Trésor du Canada, 0,827 %, éch. le 3 janvier 2014	939 702 \$	939 933 \$
2 350 000	Bon du Trésor du Canada, 0,891 %, éch. le 13 février 2014	2 346 848	2 347 497
		3 286 550 \$	3 287 430 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIDUCIE DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

ÉTATS DE L'ACTIF NET

31 décembre	2013	2012
Actif		
Trésorerie	7 086 546 \$	3 792 133 \$
Placements à court terme	1 709 231	2 297 408
Placements, à la juste valeur	92 376 805	86 007 911
Gain non réalisé sur les contrats de change à terme (note 11)	—	170 704
Comptes sur marge de courtiers (note 13)	386 774	—
Intérêts à recevoir	1 834 737	1 600 731
Total de l'actif	103 394 093	93 868 887
Passif		
Placements vendus à découvert, à la juste valeur	287 379	—
Perte non réalisée sur les contrats de change à terme (note 11)	3 191 714	128 077
Comptes créditeurs et charges à payer	15 104	29 118
Total du passif	3 494 197	157 195
Actif net représentant les capitaux propres	99 899 896 \$	93 711 692 \$
Parts en circulation (note 6)	7 297 414	7 665 435
Actif net par part (note 4)	13,69 \$	12,23 \$

Approuvé au nom du gestionnaire, Gestion d'actifs Aston Hill inc.,



Michael J. Killeen
Administrateur



Larry W. Titley
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIDUCIE DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

ÉTATS DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
Revenus		
Dividendes	93 119 \$	143 035 \$
Intérêts	10 696 165	4 038 480
Prêt de titres	785	—
	10 790 069	4 181 515
Charges		
Honoraires d'audit	—	13 965
Droits de garde	14 706	13 258
Frais juridiques	—	22 061
Dividendes versés sur les placements vendus à découvert	—	2 082
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	2 857	—
Frais d'information aux porteurs de parts	1 707	4 027
Frais d'emprunt de titres	—	1 160
Intérêts et frais bancaires	6 520	—
Frais d'administration	35 733	42 668
Droits de dépôt	2 688	—
	64 211	99 221
Revenu net de placement	10 725 858	4 082 294
Gain (perte) net réalisé et non réalisé sur les placements		
Gain net réalisé à la vente de placements	9 258 884	1 104 894
Perte de change nette réalisée	(46 413)	(202 326)
(Perte) gain net réalisé sur les contrats de change à terme	(3 119 517)	600 089
Variation de la plus-value non réalisée des placements	1 882 687	3 535 279
Variation de la (moins-value) plus-value non réalisée des contrats de change à terme	(3 234 341)	51 124
Variation de la plus-value non réalisée des opérations de change	18 949	3 349
Coûts de transactions	(7 407)	(2 668)
Gain net réalisé et non réalisé sur les placements	4 752 842	5 089 741
Augmentation de l'actif net liée aux activités	15 478 700 \$	9 172 035 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités par part¹⁾	1,39 \$	1,87 \$

¹⁾ Selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation pour l'exercice.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIDUCIE DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net liée aux activités	15 478 700 \$	9 172 035 \$
Ajustements en vue de rapprocher les flux de trésorerie nets liés aux activités :		
Produit de la vente de placements	275 451 056	95 840 671
Achat de placements	(269 803 398)	(151 174 858)
Gain net réalisé à la vente de placements	(9 258 884)	(1 104 894)
Variation de la plus-value non réalisée des placements	(1 882 112)	(3 535 280)
Variation de la moins-value (plus-value) non réalisée des contrats de change à terme	3 234 341	(51 124)
	13 219 703	(50 853 450)
Variation nette des soldes hors trésorerie		
Variation du fonds de roulement	(634 794)	(1 162 967)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	12 584 909	(52 016 417)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit net tiré de l'émission de parts de fiducie	128 329 323	52 699 379
Rachat de parts de fiducie	(137 619 819)	(1 000 000)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(9 290 496)	51 699 379
Augmentation de la trésorerie pour l'exercice	3 294 413	(317 038)
Trésorerie au début de l'exercice	3 792 133	4 109 171
Trésorerie à la fin de l'exercice	7 086 546 \$	3 792 133 \$

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
Actif net au début de l'exercice	93 711 692 \$	31 840 278 \$
Activités :		
Augmentation de l'actif net liée aux activités	15 478 700	9 172 035
Opérations sur capitaux propres :		
Produit de l'émission de parts de fiducie	128 329 323	52 699 379
Parts de fiducie réinvesties	15 533 761	8 714 372
Rachats	(137 619 819)	—
	6 243 265	61 413 751
Distributions aux porteurs de parts :		
Revenu de placement	(15 533 761)	(8 714 372)
	(15 533 761)	(8 714 372)
Augmentation nette de l'actif net	6 188 204	61 871 414
Actif net à la fin de l'exercice	99 899 896 \$	93 711 692 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIDUCIE DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

31 décembre 2013		Coût	Juste valeur	% du portefeuille
	Valeur nominale			
	Obligations canadiennes			
1 060 000	Air Canada, 7,625 %, éch. le 1 ^{er} octobre 2019	1 060 000	\$ 1 116 631	\$
1 590 000	Air Canada, 8,750 %, éch. le 1 ^{er} avril 2020	1 639 681	1 794 954	
1 192 000	Athabasca Oil Corp., 7,500 %, éch. le 19 novembre 2017	1 171 140	1 123 864	
795 000	Canadian Energy Serv, 7,375 %, éch. le 17 avril 2020	795 000	824 150	
503 000	Essar Steel Algoma Inc., 9,375 %, éch. le 15 mars 2015	493 404	505 042	
530 000	FQM Akubra Inc., 7,500 %, éch. le 1 ^{er} juin 2021	523 269	588 463	
1 696 000	Golf Town, 10,500 %, éch. le 24 juillet 2018	1 723 361	1 768 080	
1 775 000	Hudbay Minerals Inc., 9,500 %, éch. le 1 ^{er} octobre 2020	1 812 832	1 933 785	
265 000	Lake Shore Gold Corp., 6,250 %, éch. le 30 septembre 2017	265 000	204 050	
901 000	Mattamy Group Corp., 6,875 %, éch. le 15 novembre 2020	901 000	893 116	
795 000	Mood Media Corp., 9,250 %, éch. le 15 octobre 2020	787 682	745 434	
795 000	Paramount Resources Ltd., 7,625 %, éch. le 4 décembre 2019	800 963	806 594	
1 060 000	Seven Generations Energy, 8,250 %, éch. le 15 mai 2020	1 065 198	1 216 345	
707 000	Southern Pacific Resource Corp., 6,000 %, éch. le 30 juin 2016	692 804	251 339	
1 113 000	Tembec Industries Inc., 11,250 %, éch. le 15 décembre 2018	1 205 852	1 294 901	
1 404 000	Tervita Corp., 10,875 %, éch. le 15 février 2018	1 426 950	1 517 850	
1 855 000	Tervita Corp., 9,000 %, éch. le 15 novembre 2018	1 856 491	1 901 375	
	Total – obligations canadiennes	18 220 627	18 485 973	20,1 %
	Obligations étrangères			
	Grande-Bretagne			
1 060 000	Algeco Scotsman Global Financial, 10,750 %, éch. le 15 octobre 2019	1 036 314	1 188 189	
1 351 000	Ceva Group PLC, 11,625 %, éch. le 1 ^{er} octobre 2016	1 460 291	1 500 027	
1 802 000	Essar Energy Investment Ltd., 4,250 %, éch. le 1 ^{er} février 2016	1 387 586	1 416 817	
		3 884 191	4 105 033	4,5 %
	Grèce			
3 816 000	Eletson Holdings, 9,625 %, éch. le 15 janvier 2022	4 002 749	4 155 847	
		4 002 749	4 155 847	4,5 %
	Luxembourg			
1 590 000	Nii International Telecom Sa, 11,375 %, éch. le 15 août 2019	1 595 883	1 410 623	
967 000	Stackpole International Intermediate, 7,750 %, éch. le 15 octobre 2021	998 482	1 068 531	
795 000	Trinseo Materials Operating, 8,750 %, éch. le 1 ^{er} février 2019	802 632	872 137	
		3 396 997	3 351 291	3,6 %
	Pays-Bas			
1 738 000	Lbc Tank Terminal Holding, 6,875 %, éch. le 15 mai 2023	1 742 076	1 908 941	
530 000	Playa Resorts Holding BV, 8,000 %, éch. le 15 août 2020	556 866	597 614	
		2 298 942	2 506 555	2,7 %
	États-Unis			
1 431 000	ACE Cash Express Inc., 11,000 %, éch. le 1 ^{er} février 2019	1 313 333	1 220 147	
1 590 000	Ahern Rentals Inc., 9,500 %, éch. le 15 juin 2018	1 643 343	1 828 742	
742 000	Allied Nevada Gold, 8,750 %, éch. le 1 ^{er} juin 2019	754 024	474 880	
1 696 000	American Apparel Inc., 13,000 %, éch. le 15 avril 2020	1 679 430	1 671 349	
1 060 000	Ares Capital Corp., 4,875 %, éch. le 15 mars 2017	1 101 008	1 184 675	
1 590 000	Associated Asphalt, 8,500 %, éch. le 15 février 2018	1 647 328	1 740 050	
715 000	Atkore International, 9,875 %, éch. le 1 ^{er} janvier 2018	712 485	816 661	
636 000	BI-LO LLC, 8,625 %, éch. le 15 septembre 2018	649 629	706 156	
1 325 000	BMC Software Finance Inc., 8,125 %, éch. le 15 juillet 2021	1 381 244	1 450 041	
265 000	Bon-Ton Department Stores Inc., 8,000 %, éch. le 15 juin 2021	272 937	283 673	
198 000	Burlington Holding Inc., 9,000 %, éch. le 15 février 2018	199 237	215 634	

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIDUCIE DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite)

31 décembre 2013		Coût	Juste valeur	% du portefeuille
	Valeur nominale			
	Obligations étrangères (suite)			
	États-Unis (suite)			
463 000	Calfrac Holdings LP, 7,500 %, éch. le 1 ^{er} décembre 2020	454 783 \$	501 774 \$	
1 864 000	Century Aluminum Company, 7,500 %, éch. le 1 ^{er} juin 2021	1 881 589	1 930 980	
901 000	Chassis Holdings Inc., 10,000 %, éch. le 15 décembre 2018	936 928	952 522	
837 000	Chiquita Brands Intl, 7,875 %, éch. le 1 ^{er} février 2021	830 840	962 677	
530 000	Claire's Store Inc., 6,125 %, éch. le 15 mars 2020	545 953	543 414	
1 608 000	CNL Lifestyle Properties, 7,250 %, éch. le 15 avril 2019	1 539 295	1 759 748	
1 648 000	Crescent Resources, 10,250 %, éch. le 15 août 2017	1 737 477	1 904 205	
530 000	CVR Refining LLC, 6,500 %, éch. le 1 ^{er} novembre 2022	517 755	553 268	
1 060 000	Fidelity & Gty Life, 6,375 %, éch. le 1 ^{er} avril 2021	1 078 656	1 182 558	
1 523 000	Gibson Brands Inc., 8,875 %, éch. le 1 ^{er} août 2018	1 574 052	1 707 181	
795 000	Golden Nugget Escrow Inc., 8,500 %, éch. le 1 ^{er} décembre 2021	827 953	853 131	
927 000	Healthcare Technology Intermediate Inc., 7,375 %, éch. le 1 ^{er} septembre 2018	961 668	1 024 331	
768 500	Istar Financial Inc., 7,000 %, éch. le 19 mars 2017	705 540	846 809	
1 855 000	Jefferies Fin LLC, 7,375 %, éch. le 1 ^{er} avril 2020	1 895 936	2 049 767	
1 518 000	Jefferies Loancore/Finance, 6,875 %, éch. le 1 ^{er} juin 2020	1 565 108	1 596 740	
1 060 000	JMC Steel Group Inc., 8,250 %, éch. le 15 mars 2018	1 095 657	1 137 508	
1 166 000	Landrys Holdings II Inc., 10,250 %, éch. le 1 ^{er} janvier 2018	1 153 440	1 314 751	
662 000	Landrys Inc., billets de premier rang, 9,375 %, éch. le 1 ^{er} mai 2020	729 068	766 676	
662 000	Legacy Reserves/Finance, 8,000 %, éch. le 1 ^{er} décembre 2020	646 523	731 507	
768 000	Magnum Hunter Resources Corp., 9,750 %, éch. le 15 mai 2020	760 629	881 277	
1 060 000	Metropcs Wireless Inc., 6,25 %, éch. le 1 ^{er} avril 2021	1 088 938	1 168 480	
132 000	Metropcs Wireless Inc., 6,625 %, éch. le 1 ^{er} avril 2023	135 604	144 808	
1 060 000	Michael Baker International LLC, 8,250 %, éch. le 15 octobre 2018	1 091 804	1 154 402	
258 000	Milacron Llc/Mcron Fina, 7,750 %, éch. le 15 février 2021	262 541	287 830	
993 000	Murray Energy Corp., 8,625 %, éch. le 15 juin 2021	916 882	1 091 986	
530 000	Mustang Merger Corp., 8,500 %, éch. le 15 août 2021	548 206	608 173	
1 060 000	Nationstar Mort/Cap Corp., 6,500 %, éch. le 1 ^{er} août 2018	1 091 321	1 145 955	
530 000	Nationstar Mort/Cap Corp., 6,500 %, éch. le 1 ^{er} juillet 2021	539 121	536 375	
795 000	Neiman Marcus Group LTD Inc., 8,000 %, éch. le 15 octobre 2021	822 743	882 695	
795 000	Neiman Marcus Group LTD Inc., 8,750 %, éch. le 15 octobre 2021	817 699	884 807	
1 060 000	NGL Energy Partners LP, 6,875 %, éch. le 15 octobre 2021	1 100 635	1 154 402	
662 000	Niska Gas Storage, 8,875 %, éch. le 15 mars 2018	689 707	731 507	
1 590 000	Patriot Merger Corp., 9,000 %, éch. le 15 juillet 2021	1 624 995	1 773 837	
530 000	Pinnacle Operating Corp., 9,000 %, éch. le 15 novembre 2020	546 516	597 614	
1 113 000	Pittsburgh Glass Works LLC, 8,000 %, éch. le 15 novembre 2018	1 163 581	1 244 642	
530 000	Prospect Capital Corp., 5,750 %, éch. le 15 mars 2018	516 570	593 391	
900 000	Prospect Holding Co LLC, 10,250 %, éch. le 1 ^{er} octobre 2018	906 794	898 872	
1 060 000	Rentech Nitrogen Partners, 6,500 %, éch. le 15 avril 2021	1 074 310	1 086 827	
318 000	Reynolds Group, 9,875 %, éch. le 15 août 2019	318 366	375 885	
1 325 000	Ruby Tuesday Inc., 7,625 %, éch. le 15 mai 2020	1 330 536	1 323 339	
397 000	Saratoga Resources Inc., 12,500 %, éch. le 1 ^{er} juillet 2016	385 275	394 393	
530 000	Southern Graphics Inc., 8,375 %, éch. le 15 octobre 2020	518 419	582 832	
530 000	Tenet Healthcare Corp., 8,125 %, éch. le 1 ^{er} avril 2022	547 804	606 765	
1 060 000	United Continental Holdings Inc., 8,000 %, éch. le 15 juillet 2024	1 090 009	1 129 625	
318 000	USG Corp., 7,750 %, éch. le 15 janvier 2018	271 286	399 536	
795 000	Vector Group Ltd., 7,750 %, éch. le 15 février 2021	794 523	893 254	
1 311 000	Western Refining Inc., 6,250 %, éch. le 1 ^{er} avril 2021	1 338 269	1 403 379	
		54 325 302	57 888 443	62,9 %

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIDUCIE DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite)

31 décembre 2013		Coût	Juste valeur	% du portefeuille
Valeur nominale				
	Obligations étrangères (suite)			
	Îles Caïmans			
1 060 000	Shelf Drilling Holding Ltd., 8,625 %, éch. le 1 ^{er} novembre 2018	1 056 317 \$	1 216 345 \$	
		1 056 317	1 216 345	1,3 %
	Total – obligations étrangères	68 964 498	73 223 514	79,5 %
	Actions			
	Services financiers			
23 612	GMAC Capital Trust I, 8,125 %, éch. le 15 février 2014	585 482	667 318	
	Total – services financiers	585 482	667 318	0,7 %
	Total – positions acheteur	585 482	667 318	0,7 %
	Positions vendeur			
(280 000)	Essar Energy Investment Ltd.	(318 690)	(287 379)	
	Total – positions vendeur	(318 690)	(287 379)	(0,3) %
	Total – actions	266 792	379 939	0,4 %
	Total	87 451 917 \$	92 089 426 \$	100,0 %

Annexe A

31 décembre 2013		Coût (CAD)	Juste valeur (CAD)
Valeur nominale			
	Placements à court terme		
	Bons du Trésor		
1 060 000	Bon du Trésor du Canada, 0,891 %, éch. le 3 janvier 2014	1 058 527 \$	1 059 924 \$
650 000	Bon du Trésor du Canada, 0,908 %, éch. le 13 février 2014	648 999	649 308
		1 707 526 \$	1 709 231 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES

31 décembre 2013 et 2012

1. LES FIDUCIES ET LE FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE II

Le Fonds de rendement stratégique Aston Hill (le « Fonds I ») et le Fonds de rendement stratégique Aston Hill II (le « Fonds II ») sont des fonds communs de placement régis par les lois de la province d'Ontario en vertu d'une déclaration de fiducie datée du 25 novembre 2009, dans sa version modifiée et mise à jour le 30 juin 2011, et de son annexe A modifiée le 30 mai 2013. La Fiducie de rendement stratégique Aston Hill (la « Fiducie ») (collectivement avec le Fonds I, les « Fiducies ») est une fiducie de placement établie en vertu des lois, dans sa version modifiée et mise à jour le 30 juin 2011, et de son annexe A modifiée le 30 mai 2013. Le Fonds I a commencé ses activités le 9 décembre 2009, lorsqu'il a réalisé un premier appel public à l'épargne de 6 700 000 parts à 10,00 \$ la part, pour un produit brut de 67,0 M\$. Le Fonds II a commencé ses activités le 3 juin 2013 et la Fiducie, le 9 décembre 2009.

Gestion d'actifs Aston Hill inc. (« AHAM ») est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire (le « fiduciaire ») des Fiducies et du Fonds II.

Le Fonds I a conclu un contrat d'achat et de vente à terme (le « contrat à terme ») avec BMO Marchés des capitaux inc. (la « contrepartie »). Aux termes de ce contrat, le Fonds I convient d'acheter des titres (le « portefeuille d'actions ordinaires ») à la contrepartie en échange d'un prix d'achat pour la Fiducie. Le contrat à terme permet au Fonds I de procurer aux porteurs de parts une exposition au rendement de la Fiducie. La Fiducie est composée de titres à revenu fixe et à rendement élevé d'émetteurs canadiens et américains. Toutefois, ni le Fonds I ni les porteurs de parts n'auront de participation dans la Fiducie.

À la suite du budget fédéral de 2013, de nouvelles règles sur les opérations de requalification ont été établies. Selon ces règles, les gains réalisés par un fonds d'investissement au moyen d'un contrat à terme ou d'un contrat d'achat (un « contrat à terme ») seront traités à titre de revenu ordinaire plutôt que comme des gains en capital si le contrat à terme a été conclu ou prolongé le 21 mars 2013 ou après cette date.

Les nouvelles règles sur les opérations de requalification s'appliquent également à toute modification apportée après le 21 mars 2013 à des contrats à terme existants, si celle-ci augmente l'exposition du contrat à terme au marché (souvent appelée « augmentation de taille »). Les contrats à terme sont utilisés par les fonds d'investissement pour obtenir une exposition à un portefeuille de référence ou à un actif de manière plus avantageuse sur le plan fiscal que s'ils étaient détenus directement.

Le Fonds I a actuellement un contrat à terme lui procurant une exposition au rendement de la Fiducie de rendement stratégique Aston Hill. Le contrat à terme a été conclu avant la date du budget et viendra à échéance conformément à ses modalités le 9 décembre 2014. Le gestionnaire a déterminé que les nouvelles règles sur les opérations de requalification n'ont aucune incidence sur le contrat à terme du Fonds de rendement stratégique Aston Hill et que les investisseurs actuels continueront de bénéficier des avantages fiscaux du Fonds I jusqu'à l'échéance du contrat à terme. Ces nouvelles règles ne permettront pas une augmentation de taille du contrat à terme. Le gestionnaire a établi qu'il serait dans l'intérêt des investisseurs actuels de cesser d'accepter les ordres d'achat de nouvelles parts du Fonds I. À l'échéance du contrat à terme en décembre 2014, le gestionnaire prévoit fusionner l'actif du Fonds I avec celui de la Fiducie.

Le Fonds II a été établi pour permettre aux investisseurs intéressés de profiter du portefeuille à rendement élevé de la Fiducie après que le Fonds I a cessé d'offrir de nouveaux achats au début de l'exercice en raison des nouvelles règles sur les opérations de requalification annoncées en mars 2013. Le 19 décembre 2013, le Fonds de rendement stratégique Aston Hill II a demandé le rachat de la totalité de ses parts dans la Fiducie de rendement stratégique Aston Hill. Le montant total des actifs du Fonds de rendement stratégique Aston Hill II et de la Catégorie rendement stratégique Aston Hill II a été transféré de la Fiducie de rendement stratégique Aston Hill au Fonds de rendement stratégique Aston Hill II. Le montant provenant de la Catégorie rendement stratégique Aston Hill II a été utilisé pour acheter des parts de série I du Fonds de rendement stratégique Aston Hill II. Le résultat final de cette opération est que les titres sont désormais détenus par le Fonds de rendement stratégique Aston Hill II. La Catégorie rendement stratégique Aston Hill II détient des parts de série I du Fonds de rendement stratégique Aston Hill II. Depuis le 20 décembre 2013, le Fonds de rendement stratégique Aston Hill II continue de détenir son portefeuille de titres directement.

Comme le Fonds I, le Fonds II vise à offrir aux investisseurs un rendement élevé tout en investissant ou en acquérant une participation principalement dans des titres à revenu fixe de sociétés situées au Canada ou aux États-Unis. Les parts des séries A, F et I du Fonds II sont disponibles pour les nouveaux achats.

L'état du portefeuille de placement de chacun des Fonds est en date du 31 décembre 2013. Les états de l'actif net sont en date du 31 décembre 2013 et du 31 décembre 2012, le cas échéant. Les états des résultats, des flux de trésorerie et de l'évolution de l'actif net portent sur les exercices clos les 31 décembre 2013 et 2012, sauf pour les Fonds qui ont commencé leurs activités au cours de l'une de ces deux années, auquel cas l'information présentée porte sur la période commencée à la date de début des activités et close le 31 décembre 2013 ou le 31 décembre 2012, le cas échéant. Les risques liés aux instruments financiers et la gestion des risques du Fonds propres à chacun des Fonds sont en date du 31 décembre 2013 et au 31 décembre 2012, le cas échéant.

2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les présents états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR »). Un résumé des principales méthodes comptables utilisées par les Fiducies et le Fonds II dans la préparation de leurs états financiers figure ci-dessous :

a) Évaluation des placements

Conformément au chapitre 3855 du *Manuel de l'ICCA* (Institut Canadien des Comptables Agréés), « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation » (le « chapitre 3855 »), les placements et les dérivés sont réputés être détenus à des fins de transaction et doivent être comptabilisés à la juste valeur.

Les placements que détient le Fonds I dans le portefeuille d'actions ordinaires comportent des risques de marché qui contrebalancent le contrat à terme. Par conséquent, la valeur de chacun des titres du portefeuille d'actions ordinaires est évaluée conformément aux dispositions du contrat à terme.

NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES (suite)

31 décembre 2013 et 2012

Le contrat à terme stipule que les placements dans le portefeuille d'actions ordinaires, à des fins d'évaluation des règlements en trésorerie, doivent être évalués au cours de clôture d'une bourse désignée.

Aux fins de présentation de l'information financière, le portefeuille d'actions ordinaires du Fonds est évalué au cours acheteur.

Les titres inscrits à la cote d'une bourse reconnue sont évalués au cours acheteur pour les positions acheteur et au cours vendeur pour les positions vendeur. Les placements à court terme et les obligations sont comptabilisés à la juste valeur établie en fonction du cours acheteur.

Les titres de la Fiducie et du Fonds II qui ne sont pas cotés sont évalués à la juste valeur estimée selon une technique d'évaluation choisie par le gestionnaire. La juste valeur estimée est déterminée selon la valeur de réalisation prévue des placements s'il s'agit de transactions normales réalisées dans une période de temps raisonnable. Le gestionnaire utilise des techniques d'estimation pour déterminer la juste valeur, y compris les flux de trésorerie actualisés, les ratios liés aux bénéfices et la comparaison avec des titres qui sont essentiellement pareils. L'écart entre la juste valeur et le coût moyen, tel qu'il est comptabilisé, est inscrit à titre de variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements.

b) Trésorerie

La trésorerie comprend les fonds en caisse. Elle est réputée être détenue à des fins de transaction et est par conséquent comptabilisée à la juste valeur.

c) Autres actifs et passifs

Les autres actifs financiers, qui comprennent notamment les intérêts à recevoir, les souscriptions à recevoir des porteurs de parts et les montants à recevoir des courtiers et du gestionnaire, sont considérés comme des prêts et créances et sont comptabilisés au coût après amortissement. Les autres passifs financiers, qui peuvent comprendre les comptes créditeurs et charges à payer, les rachats à payer aux porteurs de parts et les distributions à payer aux porteurs de parts, sont considérés comme tels et inscrits au coût après amortissement. Le coût après amortissement de ces actifs et passifs financiers avoisine leur juste valeur étant donné leur échéance rapprochée.

d) Conversion de devises

Les placements à la juste valeur et les autres actifs et passifs libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change applicable à la date d'évaluation. Les opérations de placement et les produits et les charges sont convertis au taux de change en vigueur à la date de l'opération.

e) Coûts de transactions

Les coûts de transactions, tels que les commissions de courtage, engagés pour l'achat et la vente de titres sont comptabilisés en charges dans les états des résultats au poste « Coûts de transactions ». Les coûts de transactions sont des coûts différentiels directement attribuables à l'acquisition, à l'émission ou à la cession d'un placement, qui comprennent la rémunération et les commissions des agents, des conseillers et des courtiers, les droits exigés par les organismes de réglementation et les bourses, ainsi que les taxes et les droits de transfert.

f) Opérations de placement et constatation des revenus

Toutes les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Les gains et les pertes réalisés à la vente de placements et la plus-value ou la moins-value non réalisée des placements sont calculés selon la méthode du coût moyen sans tenir compte des coûts de transactions et de l'effet du taux de change, qui sont présentés séparément. Les revenus et les charges d'intérêts sont constatés quotidiennement selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les dividendes sont inscrits à la date ex-dividende.

g) Utilisation d'estimations

Pour préparer les états financiers selon les PCGR du Canada, la direction doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés au titre des actifs et des passifs à la date des états financiers, de même que sur les montants présentés au titre des augmentations et des diminutions de l'actif net liées aux activités pour la période. La direction doit tout particulièrement faire appel à son jugement et à des estimations pour ce qui est de l'évaluation des placements hors cote. Les montants obtenus pourraient différer considérablement de ceux qui auraient été utilisés s'il avait existé un marché facile d'accès pour ces placements, d'une part, et des prix auxquels ceux-ci pourraient être vendus, d'autre part.

h) Répartition des revenus et des charges

Le Fonds I et le Fonds II répartissent les revenus, les charges, les gains (pertes) réalisés et non réalisés comme il est décrit ci-après :

Les revenus et les gains (pertes) réalisés et non réalisés sont ventilés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative de chaque série par rapport à la valeur liquidative totale du Fonds I et du Fonds II à la date d'évaluation la plus récente.

Les charges sont classées et comptabilisées comme des charges directement attribuables à une série donnée (« charges directes ») ou des charges non attribuables du Fonds I et du Fonds II. Les charges directes d'une série donnée sont imputées à cette série à titre de charge directe. Les charges non attribuables sont affectées à chaque série conformément à la répartition des revenus décrite précédemment.

i) Contrat à terme

Le contrat à terme est évalué en fonction du gain ou de la perte qui serait réalisé à la date d'évaluation s'il était dénoué ou venait à échéance.

Le montant à recevoir (à payer) sur le contrat à terme à la date d'évaluation est constaté à l'état de l'actif net, au poste « Gain (perte) non réalisé sur le contrat à terme ». Tous les gains (pertes) découlant du contrat à terme sont comptabilisés à l'état des résultats, aux postes « Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée du portefeuille d'actions ordinaires » et « Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée du contrat à terme ».

NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES (suite)

31 décembre 2013 et 2012

j) Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués à la juste valeur actuelle à chaque date d'évaluation. La valeur correspond au gain ou à la perte qui serait réalisé si, à la date d'évaluation, la position des contrats de change à terme était dénouée. Les gains et les pertes qui surviennent lorsque viennent à échéance ou sont dénoués les contrats de change à terme conclus par la Fiducie, qui servent de couverture générale contre l'exposition au risque de change du portefeuille sous-jacent, sont inclus à l'état des résultats, au poste « Gain (perte) de change net réalisé ».

k) Valeur liquidative par part

La valeur liquidative par part du Fonds I et du Fonds II est calculée en divisant la valeur liquidative de chaque série par le nombre total de parts en circulation de la série. L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités par part pour l'exercice a été établie d'après le nombre moyen pondéré de parts en circulation de chaque série au cours de l'exercice.

La valeur liquidative par part de la Fiducie est calculée en divisant la valeur liquidative de la Fiducie par le nombre total de parts de la Fiducie en circulation à la date d'évaluation. L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités par part pour l'exercice a été établie d'après le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

l) Transition aux Normes internationales d'information financière

À compter du 1^{er} janvier 2014, les Fonds prépareront leurs états financiers annuels selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), et présenteront les états financiers comparatifs en IFRS, y compris un état de la situation financière d'ouverture au 1^{er} janvier 2013 (date de transition). Les Fonds présenteront également leurs états financiers intermédiaires pour la période close le 30 juin 2014 préparés selon les IFRS.

Le gestionnaire a élaboré un plan de conversion aux IFRS en déterminant les différences entre les principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada et les IFRS et en évaluant les répercussions de ces nouvelles normes. La direction a aussi suivi de près l'évolution des IFRS et évalue les incidences probables sur les méthodes comptables, les décisions de mise en œuvre, les contrôles internes, les systèmes informatiques et la formation. Selon l'évaluation effectuée par la direction à ce jour, les principales modifications touchant les états financiers pourraient porter sur la méthode d'évaluation de la juste valeur des placements des Fonds et le classement de l'actif net représentant les capitaux propres. Selon le gestionnaire, ce ne sont pas les seules modifications comptables dues à l'adoption des IFRS, mais plutôt les principales. Les différences entre les PCGR du Canada valides au 31 décembre 2013 et les IFRS en vigueur au 1^{er} janvier 2014 sont décrites dans les sections ci-après.

En vertu des PCGR du Canada, les Fonds évaluent la juste valeur de leurs placements selon le chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », du *Manuel de l'ICCA*, qui exige que les cours acheteur pour les positions acheteur et les cours vendeur pour les positions vendeur soient utilisés, dans la mesure où ces cours sont disponibles. En mai 2011, l'IASB a publié IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, qui définit la juste valeur, intègre dans une même norme un cadre pour l'évaluation de la juste valeur et prescrit les informations à fournir sur les évaluations à la juste valeur. Si un actif ou un passif évalué à la juste valeur a un cours acheteur et un cours vendeur, l'évaluation à la juste valeur doit être fondée sur le prix compris dans l'écart acheteur-vendeur qui reflète le mieux la juste valeur dans les circonstances. La norme permet l'utilisation du cours moyen ou d'une autre convention d'évaluation suivie par les intervenants du marché, faute de mieux en pratique, pour déterminer la juste valeur à l'intérieur d'un écart acheteur-vendeur, ce qui peut entraîner l'élimination de l'écart entre la valeur liquidative aux fins des opérations et l'actif net à la date de clôture (comme l'indique la note 4 des notes annexes consolidées).

Les Fonds sont tous des fiducies à séries multiples. Les fiducies à séries multiples ont pour objectif de permettre à divers groupes d'investisseurs de participer à chacune des séries selon des modalités différentes. Il en ressort que les parts émises par ces fiducies ne présentent pas toutes des caractéristiques identiques et que, par le fait même, elles ne satisfont pas aux critères énoncés dans IAS 32.16A(c). Par conséquent, les parts en circulation des Fonds sont classées comme passif financier, conformément aux exigences d'IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*. Cette norme a une incidence sur le classement et les informations à fournir, mais pas sur l'actif net par part.

La direction continuera de faire le suivi du plan de conversion des Fonds aux IFRS afin de traiter ses principaux éléments.

3. CONTRAT À TERME

Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds I obtient une exposition aux rendements de la Fiducie en investissant le produit net de son portefeuille d'actions ordinaires (le « portefeuille d'actions ordinaires ») et en concluant un contrat à terme avec la contrepartie. Le Fonds I n'investit pas directement dans la Fiducie. En raison du contrat à terme, il y a corrélation entre les rendements du Fonds I et ceux de la Fiducie.

Le Fonds I réglera une partie du contrat à terme avant sa date d'échéance pour financer les distributions mensuelles et les rachats de parts du Fonds aux porteurs de parts, de temps à autre, et pour régler les frais engagés par le Fonds I et la Fiducie.

Le Fonds I verse également des frais à la contrepartie en vertu du contrat à terme. Ces frais correspondent à 0,45 % par année de la valeur liquidative de la Fiducie et sont majorés d'un montant variable établi en fonction de la valeur du portefeuille d'actions ordinaires, calculé et payable à terme échu chaque mois. Ces frais sont versés à la contrepartie en compensation des coûts qu'elle assume pour couvrir son exposition dans le cadre du contrat à terme.

Les gains non réalisés sur le contrat à terme de 7 124 595 \$ au 31 décembre 2013 (8 686 129 \$ en 2012) correspondent à la différence entre la valeur nominale du portefeuille d'actions ordinaires au 31 décembre 2013, soit 93 202 655 \$ (85 393 696 \$ en 2012), et la valeur liquidative de la Fiducie, soit 100 327 250 \$ (94 079 825 \$ en 2012).

NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES (suite)

31 décembre 2013 et 2012

4. VALEUR LIQUIDATIVE ET ACTIF NET

L'application du chapitre 3855 peut entraîner un écart entre la valeur des titres aux fins de présentation de l'information financière et la valeur utilisée pour l'évaluation des opérations sur capitaux propres.

Les tableaux ci-après présentent la valeur liquidative par part établie conformément à la partie 14 du Règlement 81-106 et l'actif net par part tel qu'il est présenté à l'état de l'actif net. L'écart entre ces montants constitue l'écart d'évaluation des titres découlant de l'application du chapitre 3855.

Fonds I

	31 décembre 2013				
	Série X	Série A	Série F	Série I	Série Y
Valeur liquidative par part	9,28 \$	9,41 \$	9,58 \$	11,70 \$	11,32 \$
Ajustements découlant du chapitre 3855	—	—	(0,01)	—	(0,01)
Actif net par part	9,28 \$	9,41 \$	9,57 \$	11,70 \$	11,31 \$

	31 décembre 2012				
	Série X	Série A	Série F	Série I	Série Y
Valeur liquidative par part	9,05 \$	9,18 \$	9,25 \$	11,08 \$	10,94 \$
Ajustements découlant du chapitre 3855	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,03)
Actif net par part	9,03 \$	9,16 \$	9,23 \$	11,06 \$	10,91 \$

Fonds II

	31 décembre 2013		
	Série A	Série F	Série I
Valeur liquidative par part	10,07 \$	10,07 \$	10,04 \$
Ajustements découlant du chapitre 3855	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Actif net par part	10,03 \$	10,03 \$	10,00 \$

Fiducie

	31 décembre	
	2013	2012
Valeur liquidative par part	13,75 \$	12,27 \$
Ajustements découlant du chapitre 3855	(0,06)	(0,04)
Actif net par part	13,69 \$	12,23 \$

5. PARTS**Fonds I**

Pour chaque part détenue, le porteur de parts du Fonds I obtient un droit de vote et une participation égale à toutes les distributions versées par le Fonds I aux porteurs de parts, incluant les distributions de bénéfice net et de gains en capital réalisés nets et les remboursements de capital, le cas échéant. À la dissolution ou à la liquidation du Fonds I, les porteurs de parts ont droit à une quote-part de l'actif du Fonds I restant après le paiement des dettes, des passifs et des charges liées à la liquidation du Fonds I.

Les caractéristiques des séries A, F, I, X et Y sont les suivantes :

- Les parts des séries A, F et I ne sont plus offertes.
- Les parts de série X sont les parts du Fonds I qui existaient avant la conversion en fonds commun de placement à capital variable coté en bourse, qui a eu lieu le 30 juin 2011. Ces parts ne sont plus offertes.
- Les parts de série Y sont les parts de catégorie A du Fonds de revenu élevé mondial Aston Hill qui ont été transférées au Fonds I lors de la fusion, le 20 décembre 2011. Ces parts ne sont plus offertes.

Les parts du Fonds I peuvent être présentées quotidiennement aux fins de rachat à un prix de rachat correspondant à la valeur liquidative par part. Le porteur de parts recevra le paiement au plus tard le troisième jour ouvrable suivant la date de rachat. Le rachat de parts ne peut être effectué que par l'intermédiaire du système d'inscription en compte de FundSERV qu'administre Fiducie RBC Services aux Investisseurs.

NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES (suite)

31 décembre 2013 et 2012

Fonds II

Le Fonds II est autorisé à émettre un nombre illimité de parts de propriété véritable, représentant chacune une participation égale et indivise à l'actif net du Fonds II. Pour chaque part détenue, le porteur de parts obtient un droit de vote et une participation égale à toutes les distributions versées par le Fonds II aux porteurs de parts, incluant les distributions de bénéfice net et de gains en capital réalisés nets et les remboursements de capital, le cas échéant. À la dissolution ou à la liquidation du Fonds II, les porteurs de parts ont droit à une quote-part de l'actif du Fonds II restant après le paiement des dettes, des passifs et des charges liées à la liquidation du Fonds II.

Les caractéristiques des séries A, F et I sont les suivantes :

- Les parts de série A sont offertes à tous les investisseurs.
- Les parts de série F sont uniquement offertes aux investisseurs qui participent à des programmes comportant des frais par l'intermédiaire de leur conseiller financier.
- Les parts de série I sont uniquement offertes aux clients institutionnels et aux investisseurs ayant obtenu l'approbation du gestionnaire et conclu une entente pour un compte de série I.

Les parts du Fonds II peuvent être présentées quotidiennement aux fins de rachat à un prix de rachat par part correspondant à la valeur liquidative par part. Le porteur de parts recevra le paiement au plus tard le troisième jour ouvrable suivant la date de rachat. Le rachat de parts ne peut être effectué que par l'intermédiaire du système d'inscription en compte de FundSERV qu'administre Fiducie RBC Services aux Investisseurs.

La Fiducie

La Fiducie est autorisée à émettre un nombre illimité de parts de propriété véritable cessibles et rachetables d'une même série, représentant chacune une participation égale et indivise à l'actif net de la Fiducie.

Les parts de la Fiducie peuvent être rachetées à un prix de rachat par part correspondant à la valeur liquidative par part de n'importe quel jour ouvrable. Les parts présentées aux fins de rachat par un porteur de parts au plus tard à 16 h (heure de l'Est) à une date de rachat donnée seront rachetées à ladite date de rachat et les porteurs de parts recevront le paiement à l'égard des parts rachetées le troisième jour ouvrable suivant la date de rachat.

6. OPÉRATIONS SUR CAPITAUX PROPRES

Les tableaux ci-après présentent le montant net des opérations sur capitaux propres du Fonds I pour les exercices clos les 31 décembre 2013 et 2012.

Série X	Nombre de parts	
	2013	2012
Parts au début de l'exercice	2 374 063	2 925 134
Émission de parts	—	10
Rachat de parts	(914 446)	(686 194)
Distributions réinvesties	103 633	135 113
Parts à la fin de l'exercice	1 563 250	2 374 063

Série A	Nombre de parts	
	2013	2012
Parts au début de l'exercice	5 512 100	29 541
Émission de parts	3 651 217	5 605 933
Rachat de parts	(4 021 004)	(184 251)
Distributions réinvesties	181 898	60 877
Parts à la fin de l'exercice	5 324 211	5 512 100

Série F	Nombre de parts	
	2013	2012
Parts au début de l'exercice	1 232 266	172 813
Émission de parts	1 572 278	1 095 102
Rachat de parts	(1 043 124)	(47 954)
Distributions réinvesties	59 022	12 305
Parts à la fin de l'exercice	1 820 442	1 232 266

NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES (suite)

31 décembre 2013 et 2012

Série I	Nombre de parts	
	2013	2012
Parts au début de l'exercice	1 036 342	318 726
Émission de parts	635 695	1 099 857
Rachat de parts	(272 507)	(408 940)
Distributions réinvesties	72 563	26 699
Parts à la fin de l'exercice	1 472 093	1 036 342

Série Y	Nombre de parts	
	2013	2012
Parts au début de l'exercice	208 428	259 230
Émission de parts	—	110 482
Rachat de parts	(111 394)	(166 658)
Distributions réinvesties	3 848	5 374
Parts à la fin de l'exercice	100 882	208 428

Les tableaux ci-après présentent le montant net des opérations sur capitaux propres du Fonds II pour la période close le 31 décembre 2013 :

Série A	Nombre de parts
	2013
Parts au début de la période	—
Émission de parts	5 656 671
Rachat de parts	(206 346)
Distributions réinvesties	87 900
Parts à la fin de la période	5 538 225

Série F	Nombre de parts
	2013
Parts au début de la période	—
Émission de parts	2 226 813
Rachat de parts	(149 571)
Distributions réinvesties	36 136
Parts à la fin de la période	2 113 378

Série I	Nombre de parts
	2013
Parts au début de la période	—
Émission de parts	1 646 336
Rachat de parts	—
Distributions réinvesties	28 130
Parts à la fin de la période	1 674 466

Le tableau ci-après présente le montant net des opérations sur capitaux propres de la Fiducie pour les exercices clos les 31 décembre 2013 et 2012 :

Fiducie	Nombre de parts	
	2013	2012
Parts au début de l'exercice	7 665 435	3 095 584
Émission de parts	9 849 478	4 569 851
Rachat de parts	(10 217 499)	—
Parts à la fin de l'exercice	7 297 414	7 665 435

NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES (suite)

31 décembre 2013 et 2012

7. DISTRIBUTIONS

Les distributions du Fonds I et du Fonds II déclarées par le gestionnaire sont versées le dernier jour ouvrable de chaque mois aux porteurs de parts inscrits aux registres. Elles sont payables le premier jour ouvrable du mois suivant. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, le Fonds I a déclaré des distributions totales de 0,54 \$ par part (0,51 \$ en 2012), ce qui représente un total de 6 241 113 \$ (3 432 410 \$ en 2012). Pour la période close le 31 décembre 2013, le Fonds II a déclaré des distributions totales de 0,37 \$ par part, ce qui représente un total de 2 360 206 \$.

8. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Le Fonds I et le Fonds II sont des fiducies de fonds commun de placement au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Fonds I et le Fonds II sont assujettis à l'impôt fédéral et à l'impôt provincial applicable sur son bénéfice net de la période, ce qui comprend les gains en capital nets réalisés imposables, si ce bénéfice net n'a pas été versé aux porteurs de parts ou ne doit pas l'être au cours de la période.

La Fiducie répond à la définition de fiducie d'investissement à participation unitaire et est réputée être une institution financière au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Dans la mesure où elle distribue chaque année son bénéfice net et ses gains en capital nets réalisés et non réalisés, la Fiducie ne sera généralement pas tenue de payer d'impôt. La Fiducie prévoit distribuer chaque année la totalité de son bénéfice net et de ses gains en capital nets réalisés et non réalisés. Aucune charge d'impôt n'a donc été comptabilisée.

Aucune charge d'impôt n'a été inscrite aux états financiers ci-joints puisque tous les revenus et les gains en capital nets réalisés sont distribués aux porteurs de parts. Les pertes en capital réalisées excédant celles utilisées pour compenser les gains en capital réalisés au cours de l'exercice peuvent être reportées en avant indéfiniment et peuvent être portées en diminution de gains en capital futurs. Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées en avant sur une période de 20 ans et portées en diminution de bénéfices imposables futurs. Au 31 décembre 2013, la Fiducie ne disposait d'aucune perte en capital et d'aucune perte autre qu'en capital pouvant être reportée en avant (néant en 2012), alors que le Fonds I avait un solde de pertes en capital pouvant être reportées en avant de 900 679 \$ (900 679 \$ en 2012) et un solde de pertes autres qu'en capital pouvant être reportées en avant de 4 255 743 \$ (2 475 041 \$ en 2012). Si elles ne sont pas utilisées, les pertes autres qu'en capital pouvant être reportées en avant de 2 475 041 \$ et de 1 780 702 \$ viendront respectivement à échéance en 2032 et en 2033.

9. CHARGES DES FIDUCIES ET DU FONDS II

Opérations entre apparentés

Frais de gestion

Conformément à la déclaration de fiducie, le gestionnaire fournit tous les services administratifs requis par le Fonds I, le Fonds II et la Fiducie.

Depuis le 11 août 2011, conformément au prospectus simplifié du Fonds I, les frais de gestion correspondent respectivement à au plus 1,65 %, 2,0 %, 1,0 % et 1,5 % par année de la valeur liquidative des parts des séries X, A, F et Y; ils sont calculés quotidiennement et payés chaque mois, à terme échu, et majorés des taxes applicables. Aucuns frais de gestion ne sont imputés au Fonds pour les parts et les actions de série I. Chaque investisseur négocie plutôt ses propres frais payables directement au gestionnaire. La Fiducie ne paie pas de frais de gestion.

Le gestionnaire verse aux courtiers, à même les frais de gestion qu'il reçoit relativement aux séries X, Y et A, des frais annuels respectifs de 0,40 %, 0,40 % et 0,75 % en fonction du nombre de parts détenues par leurs clients à la fin de chaque mois.

Conformément au prospectus simplifié du Fonds II, les frais de gestion correspondent respectivement à au plus 2,0 % et 1,0 % par année de la valeur liquidative des parts des séries A et F; ils sont calculés quotidiennement et payés chaque mois, à terme échu, et majorés des taxes applicables. Aucuns frais de gestion ne sont imputés au Fonds II pour les parts et les actions de série I. Chaque investisseur négocie plutôt ses propres frais payables directement au gestionnaire.

Le gestionnaire verse aux courtiers, à même les frais de gestion qu'il reçoit relativement à la série A, des frais annuels de 0,75 % en fonction du nombre de parts détenues par leurs clients à la fin de chaque mois.

Le gestionnaire a, à son gré, assumé les charges d'exploitation des Fonds pour la période close le 31 décembre 2013. Les montants pris en charge par le gestionnaire sont présentés ci-dessous. Le gestionnaire n'est pas tenu de continuer à régler ces charges et rien ne garantit qu'il le fera à l'avenir.

Fonds	2013	2012
Fonds de rendement stratégique Aston Hill	— \$	267 637 \$
Fonds de rendement stratégique Aston Hill II	85 240 \$	— \$

Autres charges

Le Fonds I, le Fonds II et la Fiducie sont responsables des autres charges engagées dans le cadre de leurs activités et de leur administration, notamment les droits de garde, les frais d'évaluation, les honoraires de l'agent des transferts, les frais d'information aux porteurs de parts, les honoraires d'audit, les droits de dépôt et les honoraires juridiques. Les commissions de courtage versées sur les opérations sur titres sont passées en charges au cours de la période où l'opération a lieu et ne sont pas incluses dans le total des charges.

10. COÛTS DE TRANSACTIONS

Ces commissions sont incluses dans le coût d'acquisition ou déduites du produit de la vente des titres. Pour la période close le 31 décembre 2013, le Fonds I et le Fonds II n'ont versé aucune commission de courtage (aucune commission de courtage pour le Fonds I en 2012). La Fiducie a versé des commissions de courtage de 7 407 \$ (2 668 \$ en 2012). La Fiducie a reçu des rabais de courtage de 5 030 \$ et le Fonds II, de 4 656 \$, tandis que le Fonds I n'en a reçu aucun.

NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES (suite)

31 décembre 2013 et 2012

11. CONTRATS DE CHANGE À TERME

Aux 31 décembre 2013 et 2012, le Fonds I n'avait conclu aucun contrat de change à terme prévoyant la livraison de monnaies à une date ultérieure déterminée.

Aux 31 décembre 2013 et 2012, le Fonds II et la Fiducie avaient conclu les contrats de change à terme ci-dessous prévoyant la livraison de monnaies à une date ultérieure déterminée.

Fonds II

31 décembre 2013						
Nombre de contrats	Montant de la vente	Montant de l'achat	Date de règlement	Gain non réalisé	Contrepartie	Notation
1	8 200 000 USD	8 768 982 CAD	15 janvier 2014	53 130 CAD	La Banque de Nouvelle-Écosse	AA
1	54 800 000 USD	58 643 946 CAD	12 février 2014	356 463 CAD	La Banque de Nouvelle-Écosse	AA
Total				409 593 CAD		

Fiducie

31 décembre 2013						
Nombre de contrats	Montant de la vente	Montant de l'achat	Date de règlement	Gain (perte) non réalisé	Contrepartie	Notation
1	2 000 000 USD	2 063 600 CAD	15 janvier 2014	(62 174) CAD	Banque de Montréal	AA
2	6 500 000 USD	6 825 290 CAD	12 février 2014	(88 180) CAD	Banque de Montréal	AA
1	28 000 000 USD	28 910 280 CAD	15 janvier 2014	(850 573) CAD	La Banque de Nouvelle-Écosse	AA
1	8 768 982 CAD	8 200 000 USD	15 janvier 2014	(53 130) CAD	La Banque de Nouvelle-Écosse	AA
1	54 800 000 USD	57 287 098 CAD	12 février 2014	(998 400) CAD	La Banque de Nouvelle-Écosse	AA
1	58 643 946 CAD	54 800 000 USD	12 février 2014	(356 463) CAD	La Banque de Nouvelle-Écosse	AA
1	7 000 000 USD	7 269 430 CAD	15 janvier 2014	(170 807) CAD	Banque Canadienne Impériale de Commerce	AA
2	10 000 000 USD	10 602 424 CAD	12 février 2014	(33 833) CAD	Banque Canadienne Impériale de Commerce	AA
1	5 000 000 USD	5 192 375 CAD	15 janvier 2014	(122 080) CAD	Scotia Capitaux	AA
1	7 000 000 USD	7 224 770 CAD	15 janvier 2014	(215 442) CAD	TD Bank Corp.	AAA
1	13 500 000 USD	14 118 030 CAD	12 février 2014	(240 632) CAD	TD Bank Corp.	AAA
Total				(3 191 714) CAD		

31 décembre 2012						
Nombre de contrats	Montant de la vente	Montant de l'achat	Date de règlement	Gain (perte) non réalisé	Contrepartie	Notation
2	7 500 000 USD	7 376 880 CAD	16 janvier 2013	(93 408) CAD	Banque de Montréal	AA
1	5 014 925 CAD	5 000 000 USD	16 janvier 2013	(34 669) CAD	Banque de Montréal	AA
3	37 300 000 USD	37 292 606 CAD	16 janvier 2013	139 973 CAD	La Banque de Nouvelle-Écosse	AA
1	7 000 000 USD	6 925 590 CAD	13 février 2013	(50 742) CAD	La Banque de Nouvelle-Écosse	AA
2	12 500 000 USD	12 495 800 CAD	16 janvier 2013	45 187 CAD	Banque Nationale du Canada	AA-
3	10 500 000 USD	10 494 800 CAD	16 janvier 2013	36 286 CAD	TD Bank Corp.	AA+
Total				42 627 CAD		

CAD – dollar canadien

USD – dollar américain

Les montants présentés à l'état de l'actif net ont été compensés par contrepartie.

12. PRÊT DE TITRES

La Fiducie a conclu une entente de prêt de titres avec son dépositaire, Fiducie RBC Services aux Investisseurs. La valeur de marché totale de tous les titres prêtés par la Fiducie ne peut pas dépasser 50 % de son actif. La Fiducie recevra une garantie correspondant à au moins 102 % de la valeur des titres prêtés. Les biens offerts en garantie se composeront généralement de trésorerie et d'obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada ou une province, par le gouvernement des États-Unis ou une de ses agences officielles, mais peuvent aussi être des titres supranationaux, comme le prévoit le Règlement 81-102. La valeur de marché des titres prêtés et des garanties reçues au 31 décembre 2013 s'élevait respectivement à 0,6 M\$ et à 0,7 M\$.

NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES (suite)

31 décembre 2013 et 2012

13. COMPTES SUR MARGE DE COURTIERS

Une vente à découvert par un Fonds implique l'emprunt de titres à un courtier qui sont ensuite vendus sur le marché libre. À une date ultérieure, les mêmes titres sont rachetés par le Fonds et remis au courtier. Jusqu'à ce que les titres soient remis, le Fonds laisse des actifs en garantie au courtier et lui paie les frais liés à l'emprunt des titres, ainsi que toute distribution payable sur les placements vendus à découvert.

14. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES**a) Gestion des risques financiers**

En raison du contrat à terme, le Fonds I est exposé à des risques liés aux instruments financiers de la Fiducie, qui investit principalement dans des obligations mondiales à rendement élevé libellées en dollars américains. Le Fonds I est également exposé à divers types de risques associés à la stratégie de placement de la Fiducie, à ses instruments financiers et aux marchés sur lesquels elle investit.

Le Fonds I, le Fonds II et la Fiducie sont exposés à différents risques financiers, notamment le risque de marché (qui comprend le risque de change, le risque de taux d'intérêt lié à la juste valeur et aux flux de trésorerie et le risque de prix), le risque de crédit et le risque de liquidité. Le programme d'ensemble de gestion des risques des Fiducies vise à réduire au minimum les effets négatifs potentiels de ces risques sur les résultats financiers des Fiducies. Les Fiducies et le Fonds II peuvent utiliser des instruments financiers dérivés pour atténuer l'exposition à certains risques.

L'objectif de placement du Fonds I et du Fonds II est d'offrir aux porteurs de parts des distributions mensuelles et une plus-value du capital au moyen d'un portefeuille géré activement composé principalement d'obligations mondiales à rendement élevé libellées en dollars américains.

La Fiducie est une fiducie de placement gérée activement. Son objectif de placement est d'offrir à la contrepartie au contrat à terme des distributions et des possibilités de plus-value du capital de manière que le Fonds I puisse atteindre son objectif de placement.

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend de la possibilité que des variations de taux d'intérêt aient une incidence sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur future des instruments financiers.

Aux 31 décembre 2013 et 2012, le Fonds I ne détenait pas directement de billets de dépôt à court terme ni d'autres titres portant intérêt. Le Fonds I n'avait aucun passif portant intérêt non plus. Par conséquent, il était exposé directement à un risque minimal en raison des variations de taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Compte tenu de son placement dans la Fiducie, le Fonds I est exposé à un risque de taux d'intérêt découlant des placements de la Fiducie dans des instruments de créance à taux fixe, dont la valeur fluctue en fonction des variations de taux d'intérêt en vigueur.

Les tableaux ci-après présentent l'exposition du Fonds I, du Fonds II et de la Fiducie au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2013 et 2012 en fonction de la durée à courir des titres à revenu fixe.

Fonds I

31 décembre 2013	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Instruments de créance	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$
En pourcentage de l'actif net	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

31 décembre 2012	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Instruments de créance	2 297 408 \$	4 106 327 \$	22 548 738 \$	58 171 583 \$	87 124 056 \$
En pourcentage de l'actif net	2,5 %	4,4 %	24,1 %	62,1 %	93,1 %

Fonds II

31 décembre 2013	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Instruments de créance	3 287 429 \$	3 610 433 \$	27 123 527 \$	50 621 739 \$	84 643 128 \$
En pourcentage de l'actif net	3,5 %	3,9 %	29,0 %	54,2 %	90,6 %

Fiducie

31 décembre 2013	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Instruments de créance	1 709 232 \$	4 067 617 \$	30 573 996 \$	57 067 873 \$	93 418 718 \$
En pourcentage de l'actif net	1,7 %	4,1 %	30,6 %	57,1 %	93,5 %

31 décembre 2012	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Instruments de créance	2 297 408 \$	4 106 327 \$	22 548 738 \$	58 171 583 \$	87 124 056 \$
En pourcentage de l'actif net	2,5 %	4,4 %	24,1 %	62,0 %	93,0 %

NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES (suite)

31 décembre 2013 et 2012

Au 31 décembre 2013, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté de 0,25 %, en supposant un déplacement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds I aurait diminué d'environ 956 602 \$ (723 409 \$ en 2012), celui du Fonds II aurait diminué d'environ 898 116 \$ et celui de la Fiducie aurait diminué d'environ 956 602 \$ (723 409 \$ en 2012). De même, si les taux d'intérêt en vigueur avaient diminué de 0,25 %, en supposant un déplacement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds I aurait augmenté d'environ 970 716 \$ (723 409 \$ en 2012), l'actif net du Fonds II aurait augmenté d'environ 911 367 \$ et l'actif net de la Fiducie aurait augmenté d'environ 970 716 \$ (723 409 \$ en 2012).

c) Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à une obligation ou à un engagement conclu avec le Fonds I, le Fonds II ou la Fiducie. Le Fonds I est exposé au risque de crédit en raison du contrat à terme. Ce risque correspond à la valeur totale du contrat à terme. La valeur liquidative de la Fiducie de rendement stratégique Aston Hill sous-jacente au contrat à terme, telle qu'elle est présentée à l'état du portefeuille de placements, et la valeur des autres actifs, correspondent au risque de crédit maximal du contrat à terme au 31 décembre 2013.

Les autres actifs seront réglés à court terme.

Aux 31 décembre 2013 et 2012, la notation de crédit accordée par Standard & Poor's (« S&P ») à la contrepartie au contrat à terme était de AA.

Aux 31 décembre 2013 et 2012, le Fonds I était indirectement exposé aux titres de créance de la Fiducie par l'intermédiaire du contrat à terme, dont les notations s'établissent comme suit. Ces notations sont obtenues auprès de S&P, ou à défaut, de DBRS ou Moody's.

Fiducie

Notation des titres de créance selon S&P en pourcentage de l'actif net	2013	2012
AAA	1,7 %	2,5 %
BBB	1,8 %	3,2 %
BB	5,4 %	10,5 %
B	60,7 %	57,5 %
CCC	22,4 %	13,9 %
Sans notation	2,2 %	5,4 %
Total	94,2 %	93,0 %

Fonds II

Notation des titres de créance selon S&P en pourcentage de l'actif net du Fonds II	2013	2012
AAA	3,5 %	—
BBB	1,7 %	—
BB	5,1 %	—
B	57,5 %	—
CCC	21,2 %	—
Sans notation	2,2 %	—
Total	91,2 %	—

d) Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend de la possibilité que les Fiducies et le Fonds II éprouvent des difficultés à honorer les obligations relatives aux passifs financiers. Les demandes de rachats de parts constituent le principal risque de liquidité pour le Fonds I et le Fonds II. La Fiducie et le Fonds II investissent la majorité de leurs actifs dans des placements qui sont négociés sur des marchés actifs et qui sont facilement cessibles. Il n'est pas possible de garantir l'existence, à tout moment, d'un marché actif pour les placements, ni de garantir que les prix auxquels sont négociés les titres sont un juste reflet de leur valeur. La faible négociation d'un titre pourrait rendre difficile la liquidation rapide des placements.

Les Fiducies et le Fonds II sont exposées au risque de liquidité du fait de leurs rachats quotidiens. Cependant, le Fonds I et le Fonds II conservent suffisamment de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour maintenir leur liquidité. L'état du portefeuille de placements de la Fiducie et du Fonds II précise pour quels titres il n'a pas été possible d'obtenir un cours de marché; ces titres pourraient être non liquides. Dans l'éventualité où la trésorerie du Fonds I et du Fonds II serait insuffisante pour assurer les rachats, le gestionnaire vendrait des titres de la Fiducie et du Fonds II à cette fin.

Aux 31 décembre 2013 et 2012, les passifs des Fiducies et du Fonds II portaient tous une échéance de moins de 12 mois.

NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES (suite)

31 décembre 2013 et 2012

e) Risque de change

La valeur liquidative des Fiducies et du Fonds II est calculée en dollars canadiens et les paiements aux porteurs de parts sont effectués dans la même monnaie. Le Fonds I lui-même n'est pas directement exposé aux fluctuations du dollar canadien par rapport aux autres monnaies en raison du contrat à terme.

Compte tenu de son placement dans la Fiducie, le Fonds I est exposé au risque de change, puisque la Fiducie peut détenir des actifs ou des passifs libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien, qui est la monnaie fonctionnelle des Fiducies et du Fonds II. Au 31 décembre 2013, la Fiducie et le Fonds I étaient exposés au risque de change, car la valeur de leurs actifs ou de leurs passifs libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien variera en fonction des fluctuations des taux de change. Les tableaux ci-après présentent l'exposition de la Fiducie au risque de change aux 31 décembre 2013 et 2012.

31 décembre 2013						
Monnaie	Actifs financiers	Autres actifs ¹⁾	Contrats de change à terme	Autres passifs ²⁾	Total	% de l'actif net
Livre sterling	64 570 \$	— \$	— \$	— \$	64 570 \$	0,06 %
Dollar américain	84 906 496	1 670 393	(72 080 369)	—	14 496 520	14,51 %
Total	84 971 066 \$	1 670 393 \$	(72 080 369) \$	— \$	14 561 090 \$	14,57 %

31 décembre 2012						
Monnaie	Actifs financiers	Autres actifs ¹⁾	Contrats de change à terme	Autres passifs ²⁾	Total	% de l'actif net
Dollar américain	75 337 188 \$	1 865 822 \$	(69 570 571) \$	— \$	7 632 439 \$	8,14 %
Total	75 337 188 \$	1 865 822 \$	(69 570 571) \$	— \$	7 632 439 \$	8,14 %

Au 31 décembre 2013, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds I et de la Fiducie pour la période aurait diminué ou augmenté de 145 611 \$ (76 324 \$ en 2012).

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds II au risque de change au 31 décembre 2013.

31 décembre 2013						
Monnaie	Actifs financiers	Autres actifs ¹⁾	Contrats de change à terme	Autres passifs ²⁾	Total	% de l'actif net
Dollar américain	74 829 552 \$	1 481 889 \$	(67 412 928) \$	— \$	8 898 513 \$	9,51 %
Total	74 829 552 \$	1 481 889 \$	(67 412 928) \$	— \$	8 898 513 \$	9,51 %

¹⁾ Exposition du Fonds au risque de change en raison des autres actifs libellés en devises, qui peuvent comprendre les dividendes et intérêts à recevoir, le montant à recevoir du courtier, les espèces en dépôt et les billets à court terme portant intérêt.

²⁾ Exposition du Fonds au risque de change en raison des autres passifs, qui peuvent comprendre les montants à payer au courtier libellés en devises.

Au 31 décembre 2013, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux autres monnaies, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds II pour la période aurait diminué ou augmenté de 88 985 \$.

f) Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la valeur des instruments financiers fluctue du fait des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que celles-ci soient causées par des facteurs propres à un placement ou à l'émetteur ou par un ensemble de facteurs touchant la totalité des instruments négociés sur un marché ou un segment de marché. Tous les titres présentent un risque de perte en capital.

Bien que le portefeuille d'actions ordinaires du Fonds I soit composé de titres de capitaux propres assujettis au risque de prix et que la valeur du contrat à terme fluctue en fonction des conditions du marché, le Fonds I lui-même n'est pas exposé au risque de prix des titres de capitaux propres, puisque ceux-ci sont laissés en garantie dans le cadre du contrat à terme.

La Fiducie et le Fonds II peuvent investir dans des instruments négociés, ce qui inclut les dérivés. La Fiducie et le Fonds II peuvent donc, dans les limites établies, acheter ou vendre des options de vente ou d'achat et des contrats à terme standardisés sur instrument financier ou d'autres dérivés. Tout placement dans des titres présente un risque de perte en capital. Le gestionnaire atténue ce risque, dans des limites établies, grâce à une sélection minutieuse de titres et d'autres instruments financiers. Le risque maximal lié aux instruments financiers détenus par la Fiducie est fonction de la juste valeur de ces derniers.

NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES (suite)

31 décembre 2013 et 2012

L'ensemble des positions de la Fiducie et du Fonds II est surveillé quotidiennement par le gestionnaire de portefeuille.

Au 31 décembre 2013, le risque de marché auquel étaient exposés le Fonds I et le Fonds II pouvait découler de deux facteurs principaux, soit les variations des cours réels et les fluctuations des taux de change. La sensibilité des Fiducies et du Fonds II aux fluctuations des taux de change est décrite ci-après à la rubrique « Risque de change ».

Si le prix de chaque placement dans la Fiducie et le Fonds II s'était apprécié ou déprécié de 1 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net de la Fiducie et du Fonds II aurait respectivement augmenté ou diminué de 920 894 \$ (860 079 \$ en 2012) et de 816 926 \$ (néant en 2012).

g) Gestion du capital

Les capitaux propres sont considérés comme la source de capital du Fonds I, du Fonds II et de la Fiducie dont l'objectif consiste à gérer leur capital de façon à assurer la continuité des activités de la Fiducie et du Fonds II, à maintenir la capacité et la flexibilité financières pour atteindre leurs objectifs stratégiques, et à procurer aux porteurs de parts un rendement adéquat correspondant au niveau de risque, tout en maximisant les distributions.

Puisque tant les revenus que les charges du Fonds I, du Fonds II et de la Fiducie sont assez prévisibles et stables, et qu'aucune exigence externe n'est imposée au Fonds I, au Fonds II et à la Fiducie en matière de capital, le gestionnaire considère que les niveaux actuels des distributions, du capital et de la structure du capital sont suffisants pour maintenir les activités courantes. Le gestionnaire surveille la situation de trésorerie et la performance financière.

h) Risque de concentration du portefeuille

Le risque de concentration du portefeuille est le risque associé à l'exposition à un ou plusieurs secteurs. Le gestionnaire est d'avis que les Fiducies ne sont pas exposées à un risque de concentration important en raison de la diversification.

Le tableau suivant présente un résumé de la concentration du portefeuille aux 31 décembre 2013 et 2012.

Secteur	En pourcentage du total des placements du Fonds	
	2013	2012
Énergie	27,5 %	30,5 %
Soins de santé	22,5 %	8,9 %
Technologies de l'information	20,9 %	31,4 %
Services financiers	12,0 %	6,6 %
Matières premières	9,1 %	22,6 %
Fonds indiciel	8,0 %	—
	100,0 %	100,0 %

Le tableau suivant présente un résumé de la concentration du portefeuille de la Fiducie aux 31 décembre 2013 et 2012 :

Secteur	En pourcentage du total des placements de la Fiducie	
	2013	2012
Titres à revenu fixe		
Obligations canadiennes	20,1 %	25,4 %
Obligations étrangères :		
Grande-Bretagne	4,5 %	4,7 %
Grèce	4,5 %	—
Luxembourg	3,6 %	1,0 %
Pays-Bas	2,7 %	—
États-Unis	62,9 %	67,5 %
Îles Caïmans	1,3 %	—
Actions		
Services financiers	0,7 %	1,4 %
Position vendeur	(0,3) %	—
	100,0 %	100,0 %

Le risque de concentration du portefeuille des Fiducies est atténué par la surveillance du portefeuille de placements des Fiducies en vue de garantir la conformité aux directives de placement de ces dernières. Le gestionnaire effectue un suivi des positions des Fiducies et des événements du marché, et diversifie les portefeuilles de placements dans le respect des directives de placement.

NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES (suite)

31 décembre 2013 et 2012

Le tableau ci-après présente la concentration du portefeuille du Fonds II au 31 décembre 2013.

Secteur	En pourcentage du total des placements du Fonds II
	2013
Titres à revenu fixe	
Obligations canadiennes	20,1 %
Obligations étrangères :	
Grande-Bretagne	4,5 %
Grèce	4,5 %
Luxembourg	3,6 %
Pays-Bas	2,7 %
États-Unis	62,9 %
Îles Caïmans	1,3 %
Actions	
Services financiers	0,7 %
Position vendeur	(0,3) %
	100,0 %

Le risque de concentration du portefeuille du Fonds II est atténué par la surveillance du portefeuille de placements du Fonds II en vue de garantir la conformité aux directives de placement de ce dernier. Le gestionnaire effectue un suivi des positions du Fonds II et des événements du marché, et diversifie les portefeuilles de placements dans le respect des directives de placement.

15. ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Le Fonds I, le Fonds II et la Fiducie s'appuient sur une hiérarchie des évaluations à la juste valeur qui reflète l'importance des données utilisées pour l'évaluation. La hiérarchie comporte les niveaux suivants : prix cotés sur un marché actif (niveau 1 – données non ajustées); données observables autres que les prix cotés (niveau 2 – données découlant directement ou indirectement de données de marché observables) et données non fondées sur des données de marché observables (niveau 3 – données non observables).

Le tableau ci-après présente les données utilisées aux 31 décembre 2013 et 2012 pour évaluer les placements du Fonds I, du Fonds II et de la Fiducie qui sont comptabilisés à la juste valeur.

Fonds I

31 décembre 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actions	93 151 041 \$	— \$	— \$	93 151 041 \$
Contrats de change à terme	—	7 124 595	—	7 124 595
Total des actifs financiers	93 151 041 \$	7 124 595 \$	— \$	100 275 636 \$
31 décembre 2012	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actions	85 191 182 \$	— \$	— \$	85 191 182 \$
Contrats de change à terme	—	8 686 129	—	8 686 129
Total des actifs financiers	85 191 182 \$	8 686 129 \$	— \$	93 877 311 \$

NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES (suite)

31 décembre 2013 et 2012

Fonds II

31 décembre 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actions	591 786 \$	— \$	— \$	591 786 \$
Placements à court terme	—	3 287 430	—	3 287 430
Obligations et obligations convertibles	—	81 355 698	—	81 355 698
Total des actifs financiers	591 786 \$	84 643 128 \$	— \$	85 234 914 \$
Autres instruments financiers				
Contrats de change à terme	— \$	409 593 \$	— \$	409 593 \$
Total des autres instruments financiers	— \$	409 593 \$	— \$	409 593 \$
Passifs financiers				
Actions – position vendeur	(254 846) \$	— \$	— \$	(254 846) \$

Fiducie

31 décembre 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actions	667 318 \$	— \$	— \$	667 318 \$
Placements à court terme	—	1 709 231	—	1 709 231
Obligations	—	91 709 487	—	91 709 487
Total des actifs financiers	667 318 \$	93 418 718 \$	— \$	94 086 036 \$
Autres instruments financiers				
Contrats de change à terme	— \$	(3 191 714) \$	— \$	(3 191 714) \$
Total des autres instruments financiers	— \$	(3 191 714) \$	— \$	(3 191 714) \$
Passifs financiers				
Actions – position vendeur	(287 379) \$	— \$	— \$	(287 379) \$

31 décembre 2012	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actions	1 181 263 \$	— \$	— \$	1 181 263 \$
Placements à court terme	—	2 297 408	—	2 297 408
Obligations	—	81 341 884	3 484 764	84 826 648
Total des actifs financiers	1 181 263 \$	83 639 292 \$	3 484 764 \$	88 305 319 \$
Autres instruments financiers				
Contrats de change à terme	— \$	42 627 \$	— \$	42 627 \$
Total des autres instruments financiers	— \$	42 627 \$	— \$	42 627 \$

Durant les exercices clos les 31 décembre 2013 et 2012, des obligations d'une valeur de 3 484 764 \$ ont été transférées du niveau 3 au niveau 2 (962 243 \$ en 2012).

NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES (suite)

31 décembre 2013 et 2012

Le tableau ci-après présente un rapprochement des placements de la Fiducie pour lesquels des données non observables importantes (niveau 3) ont été utilisées pour établir la juste valeur.

	31 décembre 2013	
	Obligations	Total
Solde au 31 décembre 2012	3 484 764 \$	3 484 764 \$
Achats	504 962	504 962
Ventes	(2 393 484)	(2 393 484)
Transferts nets ¹⁾	(1 769 755)	(1 769 755)
Gains réalisés	273 398	273 398
Variation de la moins-value non réalisée des placements	(99 885)	(99 885)
Solde au 31 décembre 2013	— \$	— \$
Variation nette de la moins-value non réalisée des placements au 31 décembre 2013	— \$	— \$

¹⁾ L'actif a été transféré de la Fiducie au Fonds II.

	31 décembre 2012	
	Obligations	Total
Solde au 31 décembre 2011	962 243 \$	962 243 \$
Achats	3 404 908	3 404 908
Ventes	(443 558)	(443 558)
Transferts nets	(603 574)	(603 574)
Gains réalisés	8 904	8 904
Variation de la plus-value non réalisée des placements	117 689	117 689
Solde au 31 décembre 2012	3 484 764 \$	3 484 764 \$
Variation nette de la plus-value non réalisée des placements au 31 décembre 2012	155 840 \$	155 840 \$

Aux 31 décembre 2013 et 2012, si la juste valeur des placements de niveau 3 avait augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ néant \$ (348 476 \$ en 2012).

16. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Lors de l'établissement du Fonds II, la société mère du gestionnaire y a investi 150 000 \$. Au 31 décembre 2013, un montant de 150 000 \$ était toujours détenu dans le Fonds II.

17. DONNÉES COMPARATIVES

Certaines données comparatives ont été reclassées pour être conformes à la présentation de la période.

Autres informations**Rachat de parts**

Les parts des Fonds peuvent être rachetées à leur valeur liquidative, qui est déterminée après la réception d'une demande de rachat au siège social des Fonds. En ce qui concerne les demandes reçues avant 16 h (heure de Toronto) le jour de l'évaluation, le prix de rachat correspondra à la valeur liquidative par part du jour de l'évaluation. Dans le cas des demandes reçues après 16 h (heure de Toronto) le jour de l'évaluation, le prix de rachat correspondra à la valeur liquidative par part de l'évaluation du lendemain.

La demande de rachat doit être présentée par écrit et accompagnée de tous certificats émis, et ces documents doivent comporter la signature de répondants. Les répondants pertinents sont les banques à charte et les sociétés de fiducie canadiennes ainsi que tout autre répondant jugé acceptable par le gestionnaire. Les sociétés ou les investisseurs institutionnels peuvent être tenus de présenter d'autres documents.