

## **Rendement stratégique Aston Hill**

FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

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
États financiers du Fonds de rendement stratégique Aston Hill	3
États financiers de la Fiducie de rendement stratégique Aston Hill	9
Notes annexes consolidées	16

---

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

Les états financiers de la Fiducie de rendement stratégique Aston Hill et du Fonds de rendement stratégique Aston Hill (les « Fonds ») ont été dressés par Gestion d'actifs Aston Hill inc. (le « gestionnaire » du Fonds) et approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire. 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 de chacun des 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 18 mars 2013

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

### Aux porteurs de parts de

- Fonds de rendement stratégique Aston Hill et de
- Fiducie de rendement stratégique Aston Hill  
(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 2012, les états de l'actif net aux 31 décembre 2012 et 2011 et les états des résultats, de l'évolution de l'actif net et des flux de trésorerie, le cas échéant, pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes constituées d'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers de chacun des Fonds 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 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 donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chacun des Fonds aux 31 décembre 2012 et 2011, ainsi que des résultats de leur exploitation, de leurs flux de trésorerie, le cas échéant, et de l'évolution de leur actif net pour les exercices clos à ces dates, 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 18 mars 2013

## FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

## ÉTATS DE L'ACTIF NET

31 décembre	2012	2011
<b>Actif</b>		
Trésorerie	2 957 301 \$	345 636 \$
Portefeuille d'actions ordinaires, à la juste valeur	85 191 182	30 237 645
Gain non réalisé sur le contrat à terme, à la juste valeur (note 3)	8 686 129	1 635 975
Souscriptions à recevoir des porteurs de parts	728 009	—
Montant à recevoir du gestionnaire	135 813	4 802
<b>Total de l'actif</b>	<b>97 698 434</b>	<b>32 224 058</b>
<b>Passif</b>		
Créditeurs et charges à payer	172 597	161 180
Rachats à payer aux porteurs de parts	24 145	4 658
Distributions à payer aux porteurs de parts	440 436	148 218
<b>Total du passif</b>	<b>637 178</b>	<b>314 056</b>
<b>Actif net représentant les capitaux propres</b>	<b>97 061 256 \$</b>	<b>31 910 002 \$</b>
<b>Actif net par série</b>		
Série X	21 435 742 \$	24 448 478 \$
Série A	50 509 667 \$	247 888 \$
Série F	11 377 563 \$	1 450 197 \$
Série I	11 463 302 \$	3 173 419 \$
Série Y	2 274 982 \$	2 590 020 \$
<b>Parts en circulation (note 6)</b>		
Série X	2 374 063	2 925 134
Série A	5 512 100	29 541
Série F	1 232 266	172 813
Série I	1 036 342	318 726
Série Y	208 428	259 230
<b>Actif net par part (note 4)</b>		
Série X	9,03 \$	8,36 \$
Série A	9,16 \$	8,39 \$
Série F	9,23 \$	8,39 \$
Série I	11,06 \$	9,96 \$
Série Y	10,91 \$	9,99 \$

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 des présents états financiers.

## FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

## ÉTATS DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre	2012	2011
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (note 9)	900 075 \$	851 593 \$
Frais d'évaluation du Fonds	37 657	56 082
Honoraires d'audit	84 197	44 327
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	21 148	12 067
Droits de garde	17 042	22 903
Assurances	8 177	—
Honoraires juridiques	27 863	76 393
Frais d'information aux porteurs de parts	103 283	44 597
Frais d'administration	52 884	70 973
Droits de dépôt	94 385	—
	<b>1 346 711</b>	<b>1 178 935</b>
Charges remboursées par le gestionnaire	(267 637)	(4 802)
	<b>1 079 074</b>	<b>1 174 133</b>
<b>Perte nette de placement</b>	<b>(1 079 074)</b>	<b>(1 174 133)</b>
<b>Gain (perte) net réalisé et non réalisé sur les placements</b>		
Gain (perte) net réalisé sur le portefeuille d'actions ordinaires	(1 092 103)	8 533 706
Frais liés au contrat à terme (note 3)	(388 860)	(347 625)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée du portefeuille d'actions ordinaires	3 356 255	(10 251 507)
Variation de la plus-value non réalisée du contrat à terme	7 050 154	64 778
<b>Gain (perte) net réalisé et non réalisé sur les placements</b>	<b>8 925 446</b>	<b>(2 000 648)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<b>7 846 372 \$</b>	<b>(3 174 781) \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par série</b>		
Série X	3 127 179 \$	(3 176 032) \$
Série A	2 806 665 \$	(3 718) \$
Série F	635 471 \$	(13 870) \$
Série I	922 815 \$	10 599 \$
Série Y	354 242 \$	8 240 \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part<sup>1)</sup></b>		
Série X	1,20 \$	(0,65) \$
Série A	1,13 \$	(0,15) \$
Série F	1,29 \$	(0,13) \$
Série I	1,55 \$	0,08 \$
Série Y	1,36 \$	0,03 \$

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

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

## FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

## Série X

Exercices clos les 31 décembre	2012	2011
Actif net au début de l'exercice	24 448 478 \$	65 088 458 \$
<b>Activités :</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	3 127 179	(3 176 032)
<b>Opérations sur capitaux propres :</b>		
Produit de l'émission de parts du Fonds	10	260 235
Parts du Fonds réinvesties	1 180 033	642 021
Rachats	(6 009 365)	(35 357 817)
	(4 829 322)	(34 455 561)
<b>Distributions aux porteurs de parts :</b>		
Gains en capital	—	(1 378 612)
Remboursement de capital	(1 310 593)	(1 629 775)
	(1 310 593)	(3 008 387)
Diminution nette de l'actif net	(3 012 736)	(40 639 980)
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>21 435 742 \$</b>	<b>24 448 478 \$</b>

## Série A

Exercice clos le 31 décembre 2012 et période du 11 août 2011 <sup>1)</sup> au 31 décembre 2011	2012	2011
Actif net au début de l'exercice/la période	247 888 \$	— \$
<b>Activités :</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	2 806 665	(3 718)
<b>Opérations sur capitaux propres :</b>		
Produit de l'émission de parts du Fonds	49 961 169	250 000
Parts du Fonds réinvesties	543 658	—
Rachats	(1 643 130)	3 726
	48 861 697	253 726
<b>Distributions aux porteurs de parts :</b>		
Gains en capital	—	(972)
Remboursement de capital	(1 406 583)	(1 148)
	(1 406 583)	(2 120)
Augmentation nette de l'actif net	50 261 779	247 888
<b>Actif net à la fin de l'exercice/la période</b>	<b>50 509 667 \$</b>	<b>247 888 \$</b>

<sup>1)</sup> Date d'établissement de la série.

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

## FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

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

#### Série F

Exercice clos le 31 décembre 2012 et période du 11 août 2011 <sup>1)</sup> au 31 décembre 2011	2012	2011
Actif net au début de l'exercice/la période	1 450 197 \$	— \$
Activités :		
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	635 471	(13 870)
Opérations sur capitaux propres :		
Produit de l'émission de parts du Fonds	9 887 924	1 496 299
Parts du Fonds réinvesties	110 260	748
Rachats	(435 413)	(21 910)
	9 562 771	1 475 137
Distributions aux porteurs de parts :		
Gains en capital	—	(5 073)
Remboursement de capital	(270 876)	(5 997)
	(270 876)	(11 070)
Augmentation nette de l'actif net	9 927 366	1 450 197
Actif net à la fin de l'exercice/la période	11 377 563 \$	1 450 197 \$

#### Série I

Exercice clos le 31 décembre 2012 et période du 11 août 2011 <sup>1)</sup> au 31 décembre 2011	2012	2011
Actif net au début de l'exercice/la période	3 173 419 \$	— \$
Activités :		
Augmentation de l'actif net liée aux activités	922 815	10 599
Opérations sur capitaux propres :		
Produit de l'émission de parts du Fonds	11 628 746	3 180 227
Parts du Fonds réinvesties	283 241	—
Rachats	(4 230 383)	(4 658)
	7 681 604	3 175 569
Distributions aux porteurs de parts :		
Gains en capital	—	(5 842)
Remboursement de capital	(314 536)	(6 907)
	(314 536)	(12 749)
Augmentation nette de l'actif net	8 289 883	3 173 419
Actif net à la fin de l'exercice/la période	11 463 302 \$	3 173 419 \$

<sup>1)</sup> Date d'établissement de la série.

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



## FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

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

#### Série Y

Exercice clos le 31 décembre 2012 et période du 20 décembre 2011 <sup>1)</sup> au 31 décembre 2011	2012	2011
Actif net au début de l'exercice/la période	2 590 020 \$	— \$
Activités :		
Augmentation de l'actif net liée aux activités	354 242	8 240
Opérations sur capitaux propres :		
Produit de l'émission de parts du Fonds	1 163 164	2 692 768
Parts du Fonds réinvesties	56 662	—
Rachats	(1 759 284)	(100 619)
	(539 458)	2 592 149
Distributions aux porteurs de parts :		
Gains en capital	—	(4 752)
Remboursement de capital	(129 822)	(5 617)
	(129 822)	(10 369)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net	(315 038)	2 590 020
Actif net à la fin de l'exercice/la période	2 274 982 \$	2 590 020 \$

#### Total pour le Fonds

Exercices clos les 31 décembre	2012	2011
Actif net au début de l'exercice	31 910 002 \$	65 088 458 \$
Activités :		
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	7 846 372	(3 174 781)
Opérations sur capitaux propres :		
Produit de l'émission de parts du Fonds	72 641 013	7 879 529
Parts du Fonds réinvesties	2 173 854	646 495
Rachats	(14 077 575)	(35 485 004)
	60 737 292	(26 958 980)
Distributions aux porteurs de parts :		
Gains en capital	—	(1 395 251)
Remboursement de capital	(3 432 410)	(1 649 444)
	(3 432 410)	(3 044 695)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net	65 151 254	(33 178 456)
Actif net à la fin de l'exercice	97 061 256 \$	31 910 002 \$

<sup>1)</sup> Date d'établissement de la série.

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

## FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

## ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

31 décembre 2012		Coût	Juste valeur	% du portefeuille
Nombre d'actions	Actions ordinaires			
	Énergie			
365 788	Celtic Exploration Ltd.	6 647 217	\$ 9 594 618	\$
710 107	Crew Energy Inc.	6 634 637	4 580 190	
163 686	MEG Energy Corp.	6 696 892	4 982 602	
214 176	Paramount Resources Ltd.	6 695 599	6 838 640	
	<b>Total – énergie</b>	<b>26 674 345</b>	<b>25 996 050</b>	<b>30,5 %</b>
	Services financiers			
199 379	FirstService Corp.	5 492 535	5 582 612	
	<b>Total – services financiers</b>	<b>5 492 535</b>	<b>5 582 612</b>	<b>6,6 %</b>
	Soins de santé			
	Produits pharmaceutiques et biotechnologiques			
128 161	Valeant Pharmaceuticals International Inc.	6 653 774	7 592 258	
	<b>Total – soins de santé</b>	<b>6 653 774</b>	<b>7 592 258</b>	<b>8,9 %</b>
	Technologies de l'information			
	Logiciels et services			
332 324	Groupe CGI inc.	6 324 089	7 623 513	
124 604	Open Text Corp.	6 324 048	6 900 570	
	<b>Total – logiciels et services</b>	<b>12 648 137</b>	<b>14 524 083</b>	<b>17,0 %</b>
	Matériel et équipement technologiques			
795 464	Celestica Inc.	6 324 322	6 419 394	
493 694	Research In Motion Ltd.	6 324 251	5 815 715	
	<b>Total – matériel et équipement technologiques</b>	<b>12 648 573</b>	<b>12 235 109</b>	<b>14,4 %</b>
	<b>Total – technologies de l'information</b>	<b>25 296 710</b>	<b>26 759 192</b>	<b>31,4 %</b>
	Matières premières			
260 386	Detour Gold Corp.	6 098 338	6 481 008	
686 621	New Gold Inc.	9 360 567	7 525 366	
660 968	Corporation Minière Osisko	6 324 113	5 254 696	
	<b>Total – matières premières</b>	<b>21 783 018</b>	<b>19 261 070</b>	<b>22,6 %</b>
	<b>Total – actions ordinaires</b>	<b>85 900 382</b>	<b>85 191 182</b>	<b>100,0 %</b>
	<b>Total</b>	<b>85 900 382</b>	<b>\$ 85 191 182</b>	<b>\$ 100,0 %</b>

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

## FIDUCIE DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

### ÉTATS DE L'ACTIF NET

31 décembre	2012	2011
<b>Actif</b>		
Trésorerie et placements à court terme	6 089 541 \$	5 108 478 \$
Placements, à la juste valeur	86 007 911	28 102 687
Gain non réalisé sur les contrats de change à terme (note 11)	170 704	75 506
Intérêts à recevoir	1 600 731	416 783
<b>Total de l'actif</b>	<b>93 868 887</b>	<b>33 703 454</b>
<b>Passif</b>		
Perte non réalisée sur les contrats de change à terme (note 11)	128 077	84 003
Montants à payer pour des placements achetés	—	771 036
Créditeurs et charges à payer	29 118	8 137
Rachats à payer aux porteurs de parts	—	1 000 000
<b>Total du passif</b>	<b>157 195</b>	<b>1 863 176</b>
<b>Actif net représentant les capitaux propres</b>	<b>93 711 692 \$</b>	<b>31 840 278 \$</b>
Parts en circulation (note 6)	7 665 435	3 095 584
<b>Actif net par part (note 4)</b>	<b>12,23 \$</b>	<b>10,29 \$</b>

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 des présents états financiers.

## FIDUCIE DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

## ÉTATS DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre	2012	2011
<b>Revenus</b>		
Dividendes	143 035 \$	150 130 \$
Intérêts	4 038 480	1 873 371
	<b>4 181 515</b>	<b>2 023 501</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires d'audit	13 965	7 200
Droits de garde	13 258	—
Honoraires juridiques	22 061	—
Dividendes versés sur les placements vendus à découvert	2 082	—
Frais d'information aux porteurs de parts	4 027	—
Frais d'emprunt de titres	1 160	—
Frais d'administration	42 668	2 111
	<b>99 221</b>	<b>9 311</b>
<b>Revenu net de placement</b>	<b>4 082 294</b>	<b>2 014 190</b>
<b>Gain (perte) net réalisé et non réalisé sur les placements</b>		
Gain net réalisé sur les placements	1 104 894	656 333
Perte de change nette réalisée	(202 326)	(1 713 169)
Gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme	600 089	(62 269)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	3 535 279	(1 354 446)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des contrats de change à terme	51 124	(981 581)
Variation de la plus-value non réalisée des opérations de change	3 349	71 564
Coûts de transactions	(2 668)	(11 630)
<b>Gain (perte) net réalisé et non réalisé sur les placements</b>	<b>5 089 741</b>	<b>(3 395 198)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<b>9 172 035 \$</b>	<b>(1 381 008) \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part<sup>1)</sup></b>	<b>1,87 \$</b>	<b>(0,32) \$</b>

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

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

## FIDUCIE DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

### ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2012	2011
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles :</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	9 172 035 \$	(1 381 008) \$
<b>Ajustements en vue de rapprocher les flux de trésorerie liés aux activités :</b>		
Produit de la vente de placements	78 525 997	110 900 459
Achat de placements	(132 563 917)	(78 232 636)
Gain net réalisé sur les placements	(1 104 894)	(656 333)
Variation de la (plus-value) moins-value non réalisée des placements	(3 533 446)	1 354 446
Variation de la (plus-value) moins-value non réalisée des contrats de change à terme	(51 124)	981 581
	(58 727 384)	34 347 517
<b>Variation nette des soldes hors trésorerie</b>		
Variation des autres actifs et passifs	(1 162 967)	219 327
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(59 890 351)</b>	<b>34 566 844</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit net tiré de l'émission de parts de fiducie	52 699 379	6 311 020
Rachat de parts de fiducie	(1 000 000)	(37 500 000)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>51 699 379</b>	<b>(31 188 980)</b>
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour l'exercice	981 063	1 996 856
Trésorerie et placements à court terme au début de l'exercice	5 108 478	3 111 622
<b>Trésorerie et placements à court terme à la fin de l'exercice</b>	<b>6 089 541 \$</b>	<b>5 108 478 \$</b>
Trésorerie	3 792 133 \$	4 109 171 \$
Placements à court terme	2 297 408	999 307
	<b>6 089 541 \$</b>	<b>5 108 478 \$</b>

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

## FIDUCIE DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

### ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2012	2011
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	<b>31 840 278</b>	<b>\$ 65 410 267</b>
<b>Activités :</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	9 172 035	(1 381 008)
<b>Opérations sur capitaux propres (note 6) :</b>		
Produit de l'émission de parts de fiducie	52 699 379	6 311 019
Parts de fiducie réinvesties	8 714 372	275 548
Rachats	—	(38 500 000)
	<b>61 413 751</b>	<b>(31 913 433)</b>
<b>Distributions aux porteurs de parts :</b>		
Revenu de placement	(8 714 372)	(275 548)
	<b>(8 714 372)</b>	<b>(275 548)</b>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net	<b>61 871 414</b>	<b>(33 569 989)</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>93 711 692</b>	<b>\$ 31 840 278</b>

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

## FIDUCIE DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

## ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

31 décembre 2012		Coût (CAD)	Juste valeur (CAD)	% du portefeuille
	<b>Valeur nominale</b>			
	<b>Catégorie investissement</b>			
	<b>Services financiers</b>			
1 000 000	Ares Capital Corp., 4,875 %, échéant le 15 mars 2017	990 566	\$ 1 028 686	\$
1 000 000	BGC Partners Inc., 4,500 %, échéant le 15 juillet 2016	945 850	913 553	
1 000 000	Prospect Capital Corp., 5,750 %, échéant le 15 mars 2018	974 661	997 501	
100 000	Prospect Capital Corp., 6,25 %, échéant le 15 décembre 2015	100 814	105 482	
	<b>Total – services financiers</b>	<b>3 011 891</b>	<b>3 045 222</b>	<b>3,5 %</b>
	<b>Total – catégorie investissement</b>	<b>3 011 891</b>	<b>3 045 222</b>	<b>3,5 %</b>
	<b>Rendement élevé</b>			
	<b>Biens de consommation discrétionnaire</b>			
1 500 000	Algeco Scotsman Global Financial, 10,750 %, échéant le 15 octobre 2019	1 455 006	1 471 145	
500 000	Burlington Coat Factory Warehouse Corp., 10,000 %, échéant le 15 février 2019	496 057	537 677	
500 000	Caesars Entertainment Operating Company Inc., 11,250 %, échéant le 1 <sup>er</sup> juin 2017	539 189	533 321	
1 250 000	Chrysler GP/CG Company, 8,000 %, échéant le 15 juin 2019	1 278 375	1 356 639	
1 557 500	Citycenter Holdings, 10,750 %, échéant le 15 janvier 2017	1 665 623	1 682 619	
1 300 000	Claire's Store Inc., 9,000 %, échéant le 15 mars 2019	1 311 637	1 388 253	
2 065 000	CNL Lifestyle Properties, 7,250 %, échéant le 15 avril 2019	1 937 971	1 963 592	
2 000 000	Golf Town, 10,500 %, échéant le 24 juillet 2018	2 008 875	2 021 481	
750 000	HDTFS inc., 6,250 %, échéant le 15 octobre 2022	737 398	795 314	
1 700 000	Landry's Holdings II Inc., 10,250 %, échéant le 1 <sup>er</sup> janvier 2018	1 674 080	1 684 224	
450 000	Roadhouse Financing Inc., 10,750 %, échéant le 15 octobre 2017	433 469	416 140	
1 000 000	Logo Merger Sub Corp., 8,375 %, échéant le 15 octobre 2020	978 148	1 000 677	
450 000	Mohegan Tribal Gaming, 10,500 %, échéant le 15 décembre 2016	392 402	439 103	
1 500 000	Mood Media Corp., 9,250 %, échéant le 15 octobre 2020	1 486 193	1 573 826	
1 250 000	Niska Gas Storage, 8,875 %, échéant le 15 mars 2018	1 181 971	1 278 850	
1 350 000	Proquest LLC, 9,000 %, échéant le 15 octobre 2018 <sup>1)</sup>	1 175 152	1 270 262	
500 000	Reynolds Group, 9,000 %, échéant le 15 avril 2019	494 937	517 763	
600 000	Reynolds Group, 9,875 %, échéant le 15 août 2019	600 691	639 238	
500 000	Sitel LLC, 11,000 %, échéant le 1 <sup>er</sup> août 2017	478 774	505 317	
750 000	Taylor Morrison Inc., 7,750 %, échéant le 15 avril 2020	749 588	791 580	
994 921	Zuffa LLC, 7,500 %, échéant le 18 juin 2015	1 018 249	998 383	
	<b>Total – biens de consommation discrétionnaire</b>	<b>22 093 785</b>	<b>22 865 404</b>	<b>26,6 %</b>
	<b>Biens de consommation de base</b>			
1 500 000	Pilgrims Pride Corp., 7,875 %, échéant le 15 décembre 2018	1 477 912	1 514 084	
1 000 000	Smithfield Foods Inc., 6,625 %, échéant le 15 août 2022	1 006 103	1 100 247	
1 500 000	U.S. Food Services, 8,500 %, échéant le 30 juin 2019	1 516 715	1 523 419	
650 000	Vector Group Ltd., 11,000 %, échéant le 15 août 2015	692 309	673 901	
	<b>Total – biens de consommation de base</b>	<b>4 693 039</b>	<b>4 811 651</b>	<b>5,6 %</b>

<sup>1)</sup> Des cours de marchés publiés ne peuvent pas être facilement obtenus pour ces placements (voir note 2b).

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

## FIDUCIE DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

## ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite)

31 décembre 2012		Coût (CAD)	Juste valeur (CAD)	% du portefeuille
<b>Valeur nominale</b>	<b>Rendement élevé (suite)</b>			
	<b>Énergie</b>			
1 250 000	Athabasca Oil, 7,500 %, échéant le 19 novembre 2017	1 250 625	\$ 1 252 344	\$
850 000	Aurora Oil & Gas, 9,875 %, échéant le 15 février 2017	850 891	905 588	
875 000	Calfrac Holdings LP, 7,500 %, échéant le 1 <sup>er</sup> décembre 2020	859 471	862 524	
1 000 000	CVR Refining LLC, 6,500 %, échéant le 1 <sup>er</sup> novembre 2022	976 896	990 720	
1 500 000	Essar Energy Investment Ltd., 4,250 %, échéant le 1 <sup>er</sup> février 2016 <sup>1)</sup>	1 053 819	1 071 621	
497 373	GMX Resources Inc., 11,000 %, échéant le 1 <sup>er</sup> décembre 2017	505 524	493 996	
1 250 000	Legacy Reserves/Finance, 8,000 %, échéant le 1 <sup>er</sup> décembre 2020	1 220 776	1 269 516	
1 450 000	Magnum Hunter Resources Company, 9,750 %, échéant le 15 mai 2020	1 436 084	1 497 904	
500 000	Saratoga Resources Inc., 12,500 %, échéant le 1 <sup>er</sup> juillet 2016 <sup>1)</sup>	491 076	490 780	
250 000	Saratoga Resources Inc., 12,500 %, échéant le 1 <sup>er</sup> juillet 2016	236 774	251 414	
1 500 000	Shelf Drilling Holding Ltd., 8,625 %, échéant le 1 <sup>er</sup> novembre 2018	1 477 222	1 530 887	
1 335 000	Southern Pacific Resource Corp., 6,000 %, échéant le 30 juin 2016	1 308 195	1 349 685	
1 200 000	Trilogy Energy Trust, 7,250 %, échéant le 13 décembre 2019	1 200 000	1 223 625	
100 000	Western Refining Inc., 5,750 %, échéant le 15 juin 2014	195 126	285 031	
	<b>Total – énergie</b>	<b>13 062 479</b>	<b>13 475 635</b>	<b>15,7 %</b>
	<b>Services financiers</b>			
1 700 000	ACE Cash Express Inc., 11,000 %, échéant le 1 <sup>er</sup> février 2019	1 582 370	1 595 358	
434 713	Asurion LLC, 9,000 %, échéant le 24 mai 2019 <sup>1)</sup>	439 972	444 747	
2 050 000	Crescent Resources, 10,250 %, échéant le 15 août 2017	2 088 687	2 153 448	
1 250 000	Ipayment Inc., 10,250 %, échéant le 15 mai 2018	1 077 987	998 810	
200 000	Istar Financial Inc., 7,00 %, échéant le 19 mars 2017	207 055	207 354	
1 250 000	Istar Financial Inc., 7,00 %, échéant le 19 mars 2017	1 235 719	1 309 965	
500 000	Lake Shore Gold Corp., 6,250 %, échéant le 30 septembre 2017	500 000	456 000	
1 700 000	Mattamy Group Corp., 6,875 %, échéant le 15 novembre 2020	1 700 000	1 706 376	
500 000	National Money Mart Co., 10,375 %, échéant le 15 décembre 2016	535 362	550 123	
1 000 000	Nationstar Mortgage, 7,875 %, échéant le 1 <sup>er</sup> octobre 2020	999 648	1 050 462	
500 000	Realogy Corp., 7,630 %, échéant le 15 janvier 2020	499 800	563 814	
400 000	Rivers Pittsburgh LP, 9,500 %, échéant le 15 juin 2019	414 319	432 133	
	<b>Total – services financiers</b>	<b>11 280 919</b>	<b>11 468 590</b>	<b>13,3 %</b>
	<b>Soins de santé</b>			
500 000	HCA Inc., 6 500 %, échéant le 15 février 2020	477 605	560 080	
700 000	IMS Health Inc., 12,500 %, échéant le 1 <sup>er</sup> mars 2018	824 427	843 357	
	<b>Total – soins de santé</b>	<b>1 302 032</b>	<b>1 403 437</b>	<b>1,6 %</b>

<sup>1)</sup> Des cours de marché publiés ne peuvent pas être facilement obtenus pour ces placements (voir note 2b).

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



## FIDUCIE DE RENDEMENT STRATÉGIQUE ASTON HILL

## ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite)

31 décembre 2012		Coût (CAD)	Juste valeur (CAD)	% du portefeuille
<b>Valeur nominale</b>	<b>Rendement élevé (suite)</b>			
	<b>Industries</b>			
1 000 000	Ainsworth Lumber Ltd., 7,500 %, échéant le 15 décembre 2017	1 002 500	\$ 1 042 994	\$
300 000	Air Canada, 10,125 %, échéant le 1 <sup>er</sup> août 2015	289 875	314 250	
1 000 000	Air Canada, 12,000 %, échéant le 1 <sup>er</sup> février 2016	974 672	1 028 059	
600 000	Air Canada, 9,25 %, échéant le 1 <sup>er</sup> août 2015	564 846	624 303	
1 500 000	Atkore International, 9,875 %, échéant le 1 <sup>er</sup> janvier 2018	1 494 723	1 586 895	
1 000 000	Avis Budget Car/Finance, 4,875 %, échéant le 15 novembre 2017	994 847	1 010 634	
750 000	Avis Budget Car Rental, 8,250 %, échéant le 15 janvier 2019	775 560	825 185	
1 550 000	Ceva Group PLC, 8,375 %, échéant le 1 <sup>er</sup> décembre 2017	1 543 368	1 520 183	
1 380 000	Ceridian Corp., 8,875 %, échéant le 15 juillet 2019	1 421 933	1 490 859	
250 000	Ceridian Corp. New, 11,250 %, échéant le 15 novembre 2015	244 277	248 925	
1 000 000	Clean Harbors Inc., 5,125 %, échéant le 1 <sup>er</sup> juin 2021	994 700	1 030 548	
1 495 000	Cleaver Brooks Inc., 8,750 %, échéant le 15 décembre 2019	1 461 977	1 536 948	
500 000	Micron Finance Sub, 8,375 %, échéant le 15 mai 2019	496 699	510 296	
1 080 000	Metalico Inc., 7,000 %, échéant le 30 avril 2028	1 000 394	978 573	
1 350 000	Garda World Security Corp., 9,750 %, échéant le 15 mars 2017	1 392 688	1 408 714	
750 000	Penn Virginia Resource, 8,375 %, échéant le 1 <sup>er</sup> juin 2020	751 759	804 649	
800 000	SIL II BO/SIL US Holder Unsecured, 7,750 %, échéant le 15 décembre 2020	793 840	824 438	
500 000	SPL Logistics Escrow LLC, 8,875 %, échéant le 1 <sup>er</sup> août 2020	509 726	527 720	
200 000	Taylor Morrison, 7,750 %, échéant le 15 avril 2020	208 521	211 088	
800 000	Tembec Industries Inc., 11,250 %, échéant le 15 décembre 2018	838 788	844 352	
500 000	United Rentals North, 6,125 %, échéant le 15 juin 2013	500 225	525 231	
	<b>Total – industries</b>	<b>18 255 918</b>	<b>18 894 844</b>	<b>22,0 %</b>
	<b>Matières premières</b>			
900 000	Allied Nevada Gold, 8,750 %, échéant le 1 <sup>er</sup> juin 2019	901 438	938 250	
950 000	Essar Steel Algoma Inc., 9,375 %, échéant le 15 mars 2015	931 876	856 052	
1 000 000	First Quantum Minerals, 7,250 %, échéant le 15 octobre 2019	981 653	1 005 656	
1 400 000	Hudbay Minerals Inc., 9,500 %, échéant le 1 <sup>er</sup> octobre 2020	1 367 869	1 474 132	
1 000 000	Corporation Minière Inmet, 7,500 %, échéant le 1 <sup>er</sup> juin 2021	987 300	1 030 518	
1 250 000	New Gold Inc., 6,250 %, échéant le 15 novembre 2022	1 252 066	1 288 185	
600 000	USG Corp., 9,750 %, échéant le 15 janvier 2018	511 860	676 577	
	<b>Total – matières premières</b>	<b>6 934 062</b>	<b>7 269 370</b>	<b>8,4 %</b>
	<b>Services de télécommunications</b>			
500 000	Cricknet Communications Inc., 7,750 %, échéant le 15 mai 2016	525 798	527 098	
1 000 000	Crown Castle Intl Corp., 5,250 %, échéant le 15 janvier 2023	981 653	1 065 397	
	<b>Total – services de télécommunications</b>	<b>1 507 451</b>	<b>1 592 495</b>	<b>1,9 %</b>
	<b>Total – rendement élevé</b>	<b>79 129 685</b>	<b>81 781 426</b>	<b>95,1 %</b>
<b>Nombre d'actions</b>	<b>Actions</b>			
	<b>Services financiers</b>			
44 550	GMAC Capital Trust I, privilégiées	1 104 682	1 181 263	
	<b>Total – services financiers</b>	<b>1 104 682</b>	<b>1 181 263</b>	<b>1,4 %</b>
	<b>Total – actions</b>	<b>1 104 682</b>	<b>1 181 263</b>	<b>1,4 %</b>
	<b>Total</b>	<b>83 246 258</b>	<b>\$ 86 007 911</b>	<b>\$ 100,0 %</b>

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

## NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES

31 décembre 2012 et 2011

### 1. LES FIDUCIES

Le Fonds de rendement stratégique Aston Hill (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement régie par les lois de la province d'Ontario, aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 25 novembre 2009. La Fiducie de rendement stratégique Aston Hill (la « Fiducie ») (collectivement avec le Fonds, les « Fiducies ») est une fiducie de placement établie en vertu des lois de la province d'Ontario, aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 25 novembre 2009. Le Fonds 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\$. Chaque part de Fonds est une part rachetable et cessible (une « part de Fonds »). La Fiducie a commencé ses activités le 9 décembre 2009.

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

Depuis le 4 juin 2011, AHAM est le conseiller en valeurs (le « conseiller en valeurs ») de la Fiducie en remplacement de Lazard Asset Management LLC et de Lazard Asset Management (Canada), Inc.

Le 30 juin 2011, le Fonds a été converti en fonds commun de placement à capital variable. La conversion (la « conversion ») effectuée le 30 juin 2011 était prévue lors du lancement du Fonds à titre de fonds à capital fixe en décembre 2009.

Les modifications indiquées ci-après ont été apportées au Fonds dans le cadre de la conversion afin qu'il soit conforme à la plateforme de fonds communs de placement cotés en bourse d'Aston Hill :

- Les parts émises avant la conversion ont été renommées « série X » et peuvent désormais être rachetées quotidiennement à leur valeur liquidative par part. Les parts des séries A, F et I du Fonds sont disponibles pour les nouveaux achats.
- Les investisseurs ont la possibilité d'échanger leurs parts contre des parts ou des actions de différentes séries de fonds communs de placement d'Aston Hill, s'ils satisfont aux critères d'admissibilité de la série.

Le 20 décembre 2011, à la fermeture des bureaux, le Fonds de revenu élevé mondial Aston Hill (le « fonds dissous ») a transféré son actif net dans le Fonds de rendement stratégique Aston Hill (le « fonds de fiducie maintenu ») et la Catégorie rendement stratégique Aston Hill (le « fonds de société maintenu » et, collectivement avec le fonds de fiducie maintenu, les « fonds maintenus »).

Les coûts associés au transfert de l'actif net ont été assumés par le gestionnaire. Le fonds de société maintenu est une catégorie d'actions existante de Fonds Sociétés Aston Hill inc.

Lors de la comptabilisation du transfert de l'actif net, l'impôt n'a pas été reporté. Avant la fermeture des bureaux le 20 décembre 2011, le fonds dissous a réalisé son opération à terme en transférant son portefeuille d'actions ordinaires à la contrepartie et il a reçu, à titre de règlement de l'opération, un montant en trésorerie équivalant à la valeur liquidative de la Fiducie de revenu élevé mondial Aston Hill. À la suite de l'opération, l'actif net du fonds dissous était entièrement composé de trésorerie, laquelle a été transférée aux fonds maintenus en échange de parts du fonds de fiducie maintenu et d'actions du fonds de société maintenu. Le tableau ci-après présente la répartition de l'actif net.

Fonds dissous	Fonds maintenus	Actif net acquis	Parts émises
Fonds de revenu élevé mondial Aston Hill	Fonds de rendement stratégique Aston Hill – série F	567 878 \$	67 688
	Fonds de rendement stratégique Aston Hill – série Y	2 692 768	269 277
	Catégorie rendement stratégique Aston Hill – série F	15 983	1 598
	Catégorie rendement stratégique Aston Hill – série Y	3 034 524	303 452

Simultanément, le fonds dissous a racheté la totalité de ses parts en circulation d'un montant équivalant à la valeur liquidative de la trésorerie transférée. Le rachat réputé est imposable pour le fonds dissous.

Les résultats du fonds dissous avant le transfert de l'actif net ne sont pas inclus dans les présents états financiers.

Le 7 février 2012, tel qu'il avait été annoncé le 21 décembre 2011, le fonds maintenu a changé son objectif de placement afin de pouvoir offrir aux investisseurs des rendements élevés en investissant principalement dans des titres à revenu fixe de sociétés établies au Canada ou aux États-Unis ou en s'exposant à ces titres.

Le Fonds de rendement stratégique Aston Hill 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 convient d'acheter des titres à la contrepartie en échange d'un prix d'achat pour la Fiducie. Le contrat à terme permet au Fonds 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 ni les porteurs de parts n'auront de participation dans la Fiducie.

### 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 dans la préparation de leurs états financiers figure ci-dessous :

#### a) Trésorerie et placements à court terme

La trésorerie et les placements à court terme comprennent les espèces en dépôt, ainsi que les billets à court terme productifs d'intérêts dont l'échéance initiale est inférieure à trois mois. La trésorerie et les placements à court terme sont réputés être détenus à des fins de transaction et sont, par conséquent, comptabilisés à la juste valeur.

## NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES (suite)

31 décembre 2012 et 2011

### b) Évaluation des placements

Conformément au chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation » (le « chapitre 3855 »), du *Manuel de l'ICCA* (Institut Canadien des Comptables Agréés), 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 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. 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 de la Fiducie 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. 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.

### c) Autres actifs et passifs

Les autres actifs financiers du Fonds et de la Fiducie, qui comprennent notamment les intérêts à recevoir, les souscriptions à recevoir des porteurs de parts, les montants à recevoir pour des placements vendus et les montants à recevoir du gestionnaire sont considérés comme des prêts et créances et sont comptabilisés au coût après amortissement. Les autres passifs financiers du Fonds, qui comprennent notamment les comptes créditeurs et charges à payer, les montants à payer pour des placements achetés, 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 se rapproche de leur juste valeur.

### d) 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 sur les opérations de placement 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 change, qui sont présentés séparément.

Les revenus et les charges d'intérêts sont constatés quotidiennement selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

Les revenus de dividendes sont constatés à la date ex-dividende.

### e) 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 pour la période au titre des augmentations et diminutions de l'actif net liées aux activités. 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.

### f) Coûts de transactions

Les coûts de transactions, notamment les commissions de courtage, engagés pour l'achat et la vente de titres par le Fonds et la Fiducie sont passés en charges et comptabilisés à l'état 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.

### g) 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.

### h) 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 ».

## NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES (suite)

31 décembre 2012 et 2011

### 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 aux états des résultats, au poste « Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée du portefeuille d'actions ordinaires et du contrat à terme ».

### j) Répartition des revenus et des charges

Le Fonds répartit 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 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 ») et comme des charges communes du Fonds. Les charges directes d'une série donnée sont imputées à cette série à titre de charge directe. Les charges communes sont affectées à chaque série conformément à la répartition des revenus communs décrite précédemment.

### k) Valeur liquidative par part

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

### l) Conversion aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Le Conseil des normes comptables de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») a reporté aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 la conversion obligatoire aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») des sociétés de placement. Les Fonds, qui sont des sociétés de placement, adopteront les IFRS à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014.

Aux fins de la préparation à la conversion aux IFRS, le gestionnaire a procédé à une évaluation de l'effet des principales différences comptables existant entre les IFRS et les PCGR du Canada, notamment sur les processus et les systèmes opérationnels. À l'heure actuelle, le gestionnaire estime que la conversion aux IFRS ne devrait pas avoir d'incidence significative sur l'actif net, le principal effet de cette conversion portant sur les informations supplémentaires à fournir dans les états financiers, l'élimination possible de la différence entre l'actif net par part et la valeur liquidative par part à la date de clôture et des changements possibles à la présentation des capitaux propres. D'autres mises à jour sur l'avancement de la conversion et sur les autres changements apportés à la présentation de l'information financière seront fournies au cours de la période de mise en œuvre qui s'achèvera le 1<sup>er</sup> janvier 2014. La présente évaluation pourra toutefois être revue par suite de la publication de nouvelles normes ou de nouvelles interprétations de normes existantes.

## 3. CONTRAT À TERME

Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds 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 n'investit pas directement dans la Fiducie. En raison du contrat à terme, il y a corrélation entre les rendements du Fonds et ceux de la Fiducie.

Le Fonds 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 et la Fiducie.

Le Fonds 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 sous-jacente 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 variables sont versés à la contrepartie en compensation des coûts qu'elle engage pour couvrir son exposition dans le cadre du contrat à terme.

Le gain non réalisé de 8 686 129 \$ sur le contrat à terme au 31 décembre 2012 correspond à la différence entre la valeur théorique du portefeuille d'actions ordinaires de 85 393 696 \$ au 31 décembre 2012 et la valeur liquidative de 94 079 825 \$ de la Fiducie.

Le contrat à terme vient à échéance le 9 décembre 2014.

## 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 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.

**NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES** (suite)

31 décembre 2012 et 2011

**Fonds**

	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 \$
Ajustement découlant du chapitre 3855	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,03)
<b>Actif net par part</b>	<b>9,03 \$</b>	<b>9,16 \$</b>	<b>9,23 \$</b>	<b>11,06 \$</b>	<b>10,91 \$</b>

	31 décembre 2011				
	Série X	Série A	Série F	Série I	Série Y
Valeur liquidative par part	8,38 \$	8,42 \$	8,42 \$	9,99 \$	10,02 \$
Ajustement découlant du chapitre 3855	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
<b>Actif net par part</b>	<b>8,36 \$</b>	<b>8,39 \$</b>	<b>8,39 \$</b>	<b>9,96 \$</b>	<b>9,99 \$</b>

**Fiducie**

31 décembre	2012	2011
Valeur liquidative par part	12,27 \$	10,33 \$
Ajustement découlant du chapitre 3855	(0,04)	(0,04)
<b>Actif net par part</b>	<b>12,23 \$</b>	<b>10,29 \$</b>

**5. PARTS****Le Fonds**

Le Fonds 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. 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 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, les porteurs de parts ont droit à une quote-part de l'actif du Fonds restant après le paiement des dettes, des passifs et des charges liées à la liquidation du Fonds.

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

- Les parts et les actions de série A sont offertes à tous les investisseurs.
- Les parts et les actions 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 et les actions 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 de série X sont les parts du Fonds 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 lors de la fusion, le 20 décembre 2011. Ces parts ne sont plus offertes.

Depuis le 30 juin 2011, les parts du Fonds 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 RBC Investor Services Trust.

**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 deuxième jour ouvrable suivant la date de rachat.

**NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES** (suite)

31 décembre 2012 et 2011

**6. OPÉRATIONS SUR CAPITAUX PROPRES**

Les tableaux ci-après présentent le montant net des opérations sur capitaux propres du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2012 et 2011 :

**Série X**

	Nombre de parts	
	2012	2011
<b>Parts au début de l'exercice</b>	<b>2 925 134</b>	<b>6 615 900</b>
Émission de parts	10	28 058
Rachat de parts	(686 194)	(3 793 122)
Distributions réinvesties	135 113	74 298
<b>Parts à la fin de l'exercice</b>	<b>2 374 063</b>	<b>2 925 134</b>

**Série A**

	Nombre de parts	
	2012	2011
<b>Parts au début de l'exercice</b>	<b>29 541</b>	<b>—</b>
Émission de parts	5 605 933	29 102
Rachat de parts	(184 251)	—
Distributions réinvesties	60 877	439
<b>Parts à la fin de l'exercice</b>	<b>5 512 100</b>	<b>29 541</b>

**Série F**

	Nombre de parts	
	2012	2011
<b>Parts au début de l'exercice</b>	<b>172 813</b>	<b>—</b>
Émission de parts	1 095 102	175 314
Rachat de parts	(47 954)	(2 589)
Distributions réinvesties	12 305	88
<b>Parts à la fin de l'exercice</b>	<b>1 232 266</b>	<b>172 813</b>

**Série I**

	Nombre de parts	
	2012	2011
<b>Parts au début de l'exercice</b>	<b>318 726</b>	<b>—</b>
Émission de parts	1 099 857	319 193
Rachat de parts	(408 940)	(467)
Distributions réinvesties	26 699	—
<b>Parts à la fin de l'exercice</b>	<b>1 036 342</b>	<b>318 726</b>

**Série Y**

	Nombre de parts	
	2012	2011
<b>Parts au début de l'exercice</b>	<b>259 230</b>	<b>—</b>
Émission de parts	110 482	269 277
Rachat de parts	(166 658)	(10 047)
Distributions réinvesties	5 374	—
<b>Parts à la fin de l'exercice</b>	<b>208 428</b>	<b>259 230</b>

**NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES** (suite)

31 décembre 2012 et 2011

Les tableaux ci-après présentent le montant net des opérations sur capitaux propres de la Fiducie pour les exercices clos les 31 décembre 2012 et 2011 :

**Fiducie**

	Nombre de parts	
	2012	2011
<b>Parts au début de l'exercice</b>	<b>3 095 584</b>	<b>5 978 681</b>
Émission de parts	4 569 851	614 342
Rachat de parts	—	(3 497 439)
<b>Parts à la fin de l'exercice</b>	<b>7 665 435</b>	<b>3 095 584</b>

**7. DISTRIBUTIONS**

Les distributions du Fonds 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 2012, le Fonds a déclaré des distributions totales de 0,51 \$ par part (0,089 \$ en 2011), ce qui représente un total de 3 432 410 \$ (3 044 695 \$ en 2011).

**8. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES**

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Fonds est assujéti 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. Toutes les parts de la Fiducie sont détenues par un seul porteur de parts.

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 2012, le solde des pertes en capital de la Fiducie s'établissait à néant, le solde des pertes autres qu'en capital de la Fiducie pouvant être reportées en avant était de néant (547 179 \$ en 2011), le solde des pertes en capital du Fonds s'élevait à 900 679 \$ et le solde des pertes autres qu'en capital pouvant être reportées en avant du Fonds s'élevait à 2 475 041 \$ (néant en 2011). Si elles ne sont pas utilisées, les pertes autres qu'en capital pouvant être reportées en avant viendront à échéance en 2031.

**9. CHARGES DES FIDUCIES****Frais de gestion**

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

Le 15 juillet 2011, le Fonds a été converti en fonds commun de placement à capital variable coté en bourse. Avant le 15 juillet 2011, le Fonds versait au gestionnaire des frais de gestion correspondant à 1,25 % de la valeur liquidative du Fonds, calculés quotidiennement et payables à terme échu chaque mois, taxes en sus. Avant le 15 juillet 2011, le Fonds versait également au gestionnaire des frais de service annuels correspondant à 0,40 % de la valeur liquidative du Fonds. Ces frais de service étaient ensuite redistribués aux courtiers dont les clients détenaient des parts du Fonds. Ils étaient comptabilisés quotidiennement et payés à terme échu aux courtiers à la fin de chaque trimestre civil, taxes applicables en sus. Les porteurs qui détenaient des parts du Fonds au moment de la conversion sont désormais des porteurs de parts de série X.

Depuis le 11 août 2011, conformément au prospectus simplifié du Fonds, 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 %, 0,4 % et 0,75 % en fonction du nombre de parts détenues par leurs clients à la fin de chaque trimestre civil.

**Autres charges**

Le Fonds 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.



**NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES** (suite)

31 décembre 2012 et 2011

**10. COÛTS DE TRANSACTIONS**

Les commissions de courtage versées sur les opérations sur titres sont passées en charges au cours de la période où l'opération a lieu. Ces commissions sont incluses dans le coût d'acquisition ou déduites du produit de la vente des titres. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, le Fonds n'a versé aucune commission de courtage (néant en 2011) et la Fiducie a payé des commissions de courtage de 2 668 \$ (11 630 \$ en 2011), comprenant des rabais de courtage de 1 080 \$.

**11. CONTRATS DE CHANGE A TERME**

Aux 31 décembre 2012 et 2011, le Fonds n'avait conclu aucun contrat de change à terme prévoyant la livraison de monnaies à des dates ultérieures déterminées.

Aux 31 décembre 2012 et 2011, la Fiducie avait conclu les contrats de change à terme ci-dessous prévoyant la livraison de monnaies à des dates ultérieures déterminées :

31 décembre 2012						
Nombre de contrats	Montant de la vente	Montant de l'achat	Date de règlement	Gain (perte) non réalisé	Contrepartie	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	Nationale Banque du Canada	AA-
3	10 500 000 USD	10 494 800 CAD	16 janvier 2013	36 286 CAD	TD Bank Corp.	AA+
<b>Total</b>				<b>42 627 CAD</b>		

31 décembre 2011						
Nombre de contrats	Montant de la vente	Montant de l'achat	Date de règlement	Gain (perte) non réalisé	Contrepartie	Contrepartie Notation
1	17 900 000 USD	17 602 517 CAD	11 janvier 2012	(29 087) CAD	State Street	AA-
2	4 512 159 CAD	4 700 000 USD	11 janvier 2012	(54 916) CAD	State Street	AA-
<b>Total</b>				<b>(84 003) CAD</b>		
2	3 500 000 USD	3 428 012 CAD	8 février 2012	75 506 CAD	La Banque de Nouvelle-Écosse	AA-
<b>Total</b>				<b>75 506 CAD</b>		

CAD – dollars canadiens

USD – dollars américains

Aux états de l'actif net, les montants nets sont présentés pour chaque contrepartie.

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

En raison du contrat à terme décrit, le Fonds 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 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 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 et d'autres risques de prix), le risque de crédit et le risque de liquidité. Le programme général de gestion des risques du Fonds et de la Fiducie vise à réduire au minimum les effets négatifs potentiels de ces risques sur les résultats financiers du Fonds et de la Fiducie. La Fiducie peut utiliser des instruments financiers dérivés pour atténuer l'exposition à certains risques.

L'objectif de placement du Fonds 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 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.



**NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES** (suite)

31 décembre 2012 et 2011

Aux 31 décembre 2012 et 2011, le Fonds ne détenait pas directement de billets de dépôt à court terme ni d'autres titres portant intérêt. Le Fonds n'avait aucun passif portant intérêt. 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 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 et de la Fiducie au risque de taux d'intérêt aux 31 décembre 2012 et 2011 en fonction de la durée à courir des instruments de créance à revenu fixe à court terme et à long terme :

31 décembre 2012	Moins de 1 an		1 à 3 ans		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

31 décembre 2011	Moins de 1 an		1 à 3 ans		3 à 5 ans		Plus de 5 ans		Total
Instruments de créance	3 408 451	\$	2 886 221	\$	11 077 124	\$	10 322 616	\$	27 694 412

Au 31 décembre 2012, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou 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 et de la Fiducie aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 723 409 \$ (180 114 \$ en 2011). La sensibilité de la Fiducie aux fluctuations des taux d'intérêt a été estimée selon la durée moyenne pondérée des obligations. Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart peut être important.

**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 ou la Fiducie. Le Fonds est exposé au risque de crédit en raison du contrat à terme. Ce risque correspond à la valeur totale du contrat à terme. Le gain non réalisé sur le contrat à terme correspond au risque de crédit maximal du contrat à terme au 31 décembre 2012.

Les autres actifs seront réglés à court terme.

Aux 31 décembre 2012 et 2011, la notation de crédit accordée par Standard & Poor's à la contrepartie au contrat à terme était de AA.

Aux 31 décembre 2012 et 2011, le Fonds 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 Standard & Poor's, ou à défaut, de DBRS ou Moody's.

Notation des titres de créance selon l'agence S&P en pourcentage de l'actif net de la Fiducie	2012	2011
AAA	2,5 %	—
AA	—	3,1 %
BBB	3,2 %	28,6 %
BB	10,5 %	8,0 %
B	57,5 %	25,3 %
CCC	13,9 %	10,8 %
CC	—	1,2 %
Sans notation	5,4 %	9,9 %
<b>Total</b>	<b>93,0 %</b>	<b>86,9 %</b>

**d) Risque de liquidité**

Le risque de liquidité s'entend de la possibilité que le Fonds et la Fiducie aient de la difficulté à s'acquitter de leurs obligations associées à des passifs financiers. Ce risque est principalement lié aux demandes de rachat par les porteurs de parts du Fonds. La Fiducie investit la majorité de ses 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 du Fonds, ni de garantir que les prix auxquels sont négociés les titres sont un juste reflet de leur valeur. Un faible volume de transactions pour un titre pourrait rendre difficile sa liquidation rapide.

Le Fonds et la Fiducie sont exposés au risque de liquidité du fait de leurs rachats. Cependant, le Fonds conserve suffisamment de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour maintenir leur liquidité. L'état du portefeuille de placements de la Fiducie 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 serait insuffisante pour assurer les rachats, le gestionnaire est en mesure de régler une partie du contrat à terme à cette fin.

Aux 31 décembre 2012 et 2011, les passifs du Fonds portent tous une échéance de 12 mois ou moins.

**NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES** (suite)

31 décembre 2012 et 2011

**e) Risque de change**

La valeur liquidative du Fonds est calculée en dollars canadiens et les paiements aux porteurs de parts sont effectués dans la même monnaie. Le Fonds 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 exposition à la Fiducie, le Fonds 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 de la Fiducie et du Fonds. Au 31 décembre 2012, la Fiducie et le Fonds 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 2012 et 2011 :

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

31 décembre 2011						
Monnaie	Actifs financiers	Autres actifs	Contrats de change à terme	Autres passifs	Total	% de l'actif net
Euro	443 716 \$	— \$	— \$	— \$	443 716 \$	1,39 %
Dollar américain	25 591 452	678 255	(16 518 370)	(771 036)	8 980 301	28,20 %
<b>Total</b>	<b>26 035 168 \$</b>	<b>678 255 \$</b>	<b>(16 518 370) \$</b>	<b>(771 036) \$</b>	<b>9 424 017 \$</b>	<b>29,59 %</b>

Au 31 décembre 2012, 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 et de la Fiducie pour la période aurait respectivement diminué ou augmenté de 76 324 \$ (94 240 \$ en 2011).

**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 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 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 peut investir dans des instruments négociés, ce qui inclut les dérivés. La Fiducie peut 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.

L'ensemble des positions de la Fiducie est surveillé quotidiennement par le gestionnaire de portefeuille et fait l'objet d'un examen semestriel par le conseil d'administration du gestionnaire.

Au 31 décembre 2012, le risque de marché auquel était exposé le Fonds pouvait découler de deux facteurs principaux, soit les variations des cours réels et les fluctuations des taux de change. La sensibilité du Fonds aux fluctuations des taux de change est décrite ci-dessus à la rubrique « Risque de change ».

Si le prix de chaque placement de la Fiducie s'était apprécié ou déprécié de 1 %, toutes les autres variables demeurant constantes, y compris le prix de chacun des placements du Fonds, l'actif net du Fonds et de la Fiducie aurait respectivement augmenté ou diminué de 860 079 \$ (281 027 \$ en 2011).

Si le prix de chaque placement du Fonds s'était apprécié ou déprécié de 1 %, toutes les autres variables demeurant constantes, y compris le prix de chacun des placements de la Fiducie, l'actif net du Fonds serait resté le même, puisque le portefeuille d'actions ordinaires est détenu en garantie et n'est donc pas soumis au risque de marché.

**NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES** (suite)

31 décembre 2012 et 2011

**g) Gestion du capital**

Les capitaux propres sont considérés comme la source de capital du Fonds et de la Fiducie. L'objectif du Fonds et de la Fiducie consiste à gérer le capital de façon à assurer la continuité de leurs activités, 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 et de la Fiducie sont assez prévisibles et stables, et qu'aucune exigence externe n'est imposée au Fonds 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 pays, secteurs, catégories d'actifs ou titres en particulier. Le gestionnaire est d'avis que le Fonds n'est pas exposé à un risque de concentration important en raison de la diversification des catégories d'actifs et des titres.

Le tableau suivant présente un résumé de la concentration du portefeuille aux 31 décembre 2012 et 2011 :

Secteur	En % du total des placements du Fonds	
	2012	2011
<b>Titres à revenu fixe</b>		
Biens de consommation discrétionnaire	26,6 %	10,9 %
Services financiers	16,8 %	17,8 %
Industries	22,0 %	6,0 %
Énergie	15,7 %	0,9 %
Matières premières	8,4 %	1,8 %
Biens de consommation de base	5,6 %	9,8 %
Services de télécommunications	1,9 %	7,8 %
Soins de santé	1,6 %	5,9 %
Pétrole et gaz	—	17,9 %
Immobilier	—	9,4 %
Technologie	—	6,8 %
<b>Actions</b>		
Services financiers	1,4 %	—
Bons de souscription	—	5,0 %
	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Le risque de concentration du portefeuille est réduit au moyen du suivi du portefeuille de placements du Fonds, qui vise à s'assurer du respect des directives de placement du Fonds. Le gestionnaire fait un suivi régulier des positions du Fonds et des événements de marché et procède à la diversification du portefeuille dans les limites permises par les directives de placement.

**NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES** (suite)

31 décembre 2012 et 2011

**13. ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR**

Le Fonds 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 placements du Fonds, classés selon une hiérarchie de la juste valeur à trois niveaux, à partir de la fiabilité relative des données utilisées à la juste valeur :

**Fonds**

	31 décembre 2012			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	85 191 182 \$	— \$	— \$	85 191 182 \$
Contrat à terme	—	8 686 129	—	8 686 129
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>85 191 182 \$</b>	<b>8 686 129 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>93 877 311 \$</b>

	31 décembre 2011			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	30 237 645 \$	— \$	— \$	30 237 645 \$
Contrat à terme	—	1 635 975	—	1 635 975
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>30 237 645 \$</b>	<b>1 635 975 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>31 873 620 \$</b>

**Fiducie**

	31 décembre 2012			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	1 181 263 \$	— \$	— \$	1 181 263 \$
Billets à court terme	—	2 297 408	—	2 297 408
Obligations et obligations convertibles	—	81 341 884	3 484 764	84 826 648
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>1 181 263 \$</b>	<b>83 639 292 \$</b>	<b>3 484 764 \$</b>	<b>88 305 319 \$</b>
<b>Autres instruments financiers</b>				
Contrat à terme	— \$	42 627 \$	— \$	42 627 \$
<b>Total des autres instruments financiers</b>	<b>— \$</b>	<b>42 627 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>42 627 \$</b>

	31 décembre 2011			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs financiers</b>				
Actions	1 407 581 \$	— \$	— \$	1 407 581 \$
Billets à court terme	—	999 307	—	999 307
Obligations et obligations convertibles	—	25 732 863	962 243	26 695 106
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>1 407 581 \$</b>	<b>26 732 170 \$</b>	<b>962 243 \$</b>	<b>29 101 994 \$</b>
<b>Autres instruments financiers</b>				
Contrat à terme	— \$	(8 497) \$	— \$	(8 497) \$
<b>Total des autres instruments financiers</b>	<b>— \$</b>	<b>(8 497) \$</b>	<b>— \$</b>	<b>(8 497) \$</b>

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2012, des obligations d'une valeur de 962 243 \$ ont été transférées du niveau 3 au niveau 2.

**NOTES ANNEXES CONSOLIDÉES** (suite)

31 décembre 2012 et 2011

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 2012	
	Obligations et obligations convertibles	Total
Solde au 31 décembre 2011	962 243 \$	962 243 \$
Achats	3 404 908	3 404 908
Ventes	(443 558)	(443 558)
Transferts nets vers ou depuis	(603 574)	(603 574)
Gain réalisé	8 904	8 904
Variation de la plus-value non réalisée des placements	117 689	117 689
<b>Solde au 31 décembre 2012</b>	<b>3 484 764 \$</b>	<b>3 484 764 \$</b>
<b>Variation nette de la plus-value non réalisée des placements au 31 décembre 2012</b>	<b>155 840 \$</b>	<b>155 840 \$</b>

	31 décembre 2011	
	Obligations et obligations convertibles	Total
Solde au 31 décembre 2010	— \$	— \$
Achats	1 000 394	1 000 394
Variation de la moins-value non réalisée des placements	(38 151)	(38 151)
<b>Solde au 31 décembre 2011</b>	<b>962 243 \$</b>	<b>962 243 \$</b>
<b>Variation nette de la plus-value non réalisée des placements au 31 décembre 2011</b>	<b>(38 151) \$</b>	<b>(38 151) \$</b>

Au 31 décembre 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 respectivement augmenté ou diminué d'environ 348 476 \$ (96 224 \$ en 2011).

**14. DONNÉES COMPARATIVES**

Certaines données comparatives ont été reclassées de sorte qu'elles soient conformes à la présentation de la période.

## RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

### Comité d'examen indépendant

**John Crow**  
Président du conseil d'administration

**Robert Falconer**

**C. Scott Browning**

### Administrateurs et dirigeants du gestionnaire

**Éric Tremblay**  
Administrateur et chef de la direction

**Ben Cheng<sup>1)</sup>**  
Chef des placements

**Michael J. Killeen**  
Administrateur et président

**Larry W. Titley**  
Administrateur et chef des finances

### Gestion de portefeuille

**Jeffrey Burchell**  
Vice-président 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

### Gestionnaire

Gestion d'actifs Aston Hill inc.

### Agent des transferts

RBC Investor Services Trust

### Dépositaire

RBC Investor Services Trust

### Auditeurs

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

### Site Web

[www.astonhill.ca](http://www.astonhill.ca)

<sup>1)</sup> 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 les présents fonds. Voir [www.astonhill.ca](http://www.astonhill.ca) pour de plus amples détails.