

États financiers intermédiaires non audités

Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2011

Les présents États financiers intermédiaires non audités ne contiennent pas le Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds (« RDRF ») du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du RDRF intermédiaire gratuitement en téléphonant au numéro sans frais 1-800-387-0615, en écrivant à Corporation Financière Mackenzie, 180, rue Queen Ouest, Toronto, Ontario M5V 3K1, en visitant notre site Web à l'adresse www.mackenziefinancial.com ou celui de SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Des exemplaires des états financiers annuels ou du RDRF annuel peuvent aussi être obtenus gratuitement des façons décrites ci-dessus.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur le portefeuille du fonds de placement.

AVIS DE NON-AUDIT DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Corporation Financière Mackenzie, le gérant du Fonds, nomme des auditeurs indépendants pour auditer les états financiers annuels du Fonds. Conformément aux lois sur les valeurs mobilières du Canada (Norme canadienne 81-106), si un auditeur n'a pas revu les états financiers intermédiaires, cela doit être divulgué dans une note complémentaire.

Les auditeurs indépendants du Fonds n'ont pas revu les présents États financiers intermédiaires conformément aux normes établies par l'Institut Canadien des Comptables Agréés.

ÉTATS DE L'ACTIF NET

En milliers (sauf les montants par titre)

	30 septembre 2011	31 mars 2011 (audités)
	\$	\$
Actif		
Placements à la juste valeur	43 402	73 990
Trésorerie et placements à court terme	2 463	14 291
Intérêts courus et dividendes à recevoir	79	112
Sommes à recevoir pour titres vendus	–	–
Souscriptions à recevoir	19	145
Montants à recevoir - opérations sur dérivés	356	1 033
	46 319	89 571
Passif		
Sommes à payer pour titres achetés	7	3 143
Rachats à payer	203	206
Frais d'exploitation à payer	–	–
Montants à payer – opérations sur dérivés	1 870	598
	2 080	3 947
Actif net	44 239	85 624
Actif net par série (note 2)		
Série A	8 862	13 983
Série F	890	2 143
Série I	395	977
Série J	202	170
Série O	825	848
Série R	36	133
Série T5	27 892	58 847
Série T6	741	1 666
Série T8	963	1 971
Série U	2 765	3 860
Série U5	668	1 026
Actif net par titre (note 2)		
Série A	5,54	8,25
Série F	2,02	3,08
Série I	1,82	2,78
Série J	6,99	10,39
Série O	4,56	6,91
Série R	9,25	13,62
Série T5	1,62	2,48
Série T6	5,85	9,05
Série T8	5,39	8,44
Série U	8,89	13,23
Série U5	9,96	15,28

ÉTATS DES RÉSULTATS

Pour les périodes terminées les 30 septembre (note 1)
En milliers (sauf les montants par titre)

	2011 \$	2010 \$
Revenu		
Dividendes	5 698	1 672
Intérêts	13	14
Moins retenues d'impôt à la source	(388)	(335)
	5 323	1 351
Charges (note 4)		
Frais de gestion	672	903
Frais d'administration	106	153
Frais du Comité d'examen indépendant	–	–
Intérêts débiteurs	1	2
	779	1 058
Revenu net (perte nette) de placement avant les charges remboursées et absorbées	4 544	293
Charges remboursées et absorbées	–	–
Revenu net (perte nette) de placement pour la période	4 544	293
Gain (perte) réalisé(e) à la vente de placements	(1 840)	2 228
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée	(26 733)	(3 219)
Coûts de transaction	(44)	(82)
Gain net (perte nette) sur les placements	(28 617)	(1 073)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	(24 073)	(780)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation par série		
Série A	(4 646)	(79)
Série F	(579)	(58)
Série I	(238)	(15)
Série J	(82)	–
Série O	(335)	3
Série R	(38)	(3)
Série T5	(15 477)	(638)
Série T6	(429)	(15)
Série T8	(563)	(16)
Série U	(1 318)	31
Série U5	(368)	10
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation par titre		
Série A	(2,71)	(0,05)
Série F	(0,98)	(0,04)
Série I	(0,89)	(0,03)
Série J	(3,50)	–
Série O	(2,19)	0,05
Série R	(4,35)	(0,18)
Série T5	(0,79)	(0,02)
Série T6	(2,96)	(0,08)
Série T8	(2,69)	(0,06)
Série U	(4,39)	0,15
Série U5	(4,96)	0,25

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Pour les périodes terminées les 30 septembre (note 1)
En milliers

	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Série A		Série F		Série I		Série J		Série O	
	\$		\$		\$		\$		\$	
Actif net, au début	13 983	11 096	2 143	4 799	977	1 340	170	–	848	382
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	(4 646)	(79)	(579)	(58)	(238)	(15)	(82)	–	(335)	3
Distributions aux porteurs de titres :										
Revenu de placement	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	(44)	(102)	(18)	(34)	–	–	(26)	(9)
Total des distributions aux porteurs de titres	–	–	(44)	(102)	(18)	(34)	–	–	(26)	(9)
Opérations sur les titres :										
Produit de l'émission de titres	1 474	2 731	44	140	–	447	119	–	347	13
Réinvestissement des distributions	–	–	32	90	18	34	–	–	26	9
Valeur des titres rachetés	(1 949)	(2 025)	(706)	(1 431)	(344)	(306)	(5)	–	(35)	–
Total des opérations sur les titres	(475)	706	(630)	(1 201)	(326)	175	114	–	338	22
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	(5 121)	627	(1 253)	(1 361)	(582)	126	32	–	(23)	16
Actif net, à la fin	8 862	11 723	890	3 438	395	1 466	202	–	825	398

Augmentation (diminution) des titres du Fonds (note 5) :

	Titres		Titres		Titres		Titres		Titres	
Titres en circulation, au début	1 694	1 424	696	1 587	351	489	16	–	123	57
Émis	199	364	15	48	–	172	14	–	61	3
Réinvestissement des distributions	–	–	13	31	8	13	–	–	5	1
Rachetés	(294)	(275)	(283)	(500)	(141)	(124)	(1)	–	(8)	–
Titres en circulation, à la fin	1 599	1 513	441	1 166	218	550	29	–	181	61

	Série R		Série T5		Série T6		Série T8		Série U	
	\$		\$		\$		\$		\$	
Actif net, au début	133	223	58 847	69 279	1 666	1 636	1 971	2 272	3 860	1 849
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	(38)	(3)	(15 477)	(638)	(429)	(15)	(563)	(16)	(1 318)	31
Distributions aux porteurs de titres :										
Revenu de placement	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	(1 172)	(1 640)	(38)	(49)	(70)	(92)	–	–
Total des distributions aux porteurs de titres	–	–	(1 172)	(1 640)	(38)	(49)	(70)	(92)	–	–
Opérations sur les titres :										
Produit de l'émission de titres	–	–	1 220	2 987	26	72	34	153	574	1 194
Réinvestissement des distributions	–	–	875	1 344	16	17	24	22	–	–
Valeur des titres rachetés	(59)	(46)	(16 401)	(8 280)	(500)	(55)	(433)	(115)	(351)	(97)
Total des opérations sur les titres	(59)	(46)	(14 306)	(3 949)	(458)	34	(375)	60	223	1 097
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	(97)	(49)	(30 955)	(6 227)	(925)	(30)	(1 008)	(48)	(1 095)	1 128
Actif net, à la fin	36	174	27 892	63 052	741	1 606	963	2 224	2 765	2 977

Augmentation (diminution) des titres du Fonds (note 5) :

	Titres		Titres		Titres		Titres		Titres	
Titres en circulation, au début	10	18	23 711	28 106	184	180	233	263	292	148
Émis	–	–	570	1 286	4	9	4	18	51	100
Réinvestissement des distributions	–	–	434	578	2	2	4	3	–	–
Rachetés	(6)	(4)	(7 446)	(3 581)	(63)	(7)	(62)	(14)	(32)	(8)
Titres en circulation, à la fin	4	14	17 269	26 389	127	184	179	270	311	240

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

Pour les périodes terminées les 30 septembre (note 1)
En milliers

	2011	2010	2011	2010
	Série U5		Total	
	\$		\$	
Actif net, au début	1 026	309	85 624	93 185
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	(368)	10	(24 073)	(780)
Distributions aux porteurs de titres :				
Revenu de placement	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	(28)	(15)	(1 396)	(1 941)
Total des distributions aux porteurs de titres	(28)	(15)	(1 396)	(1 941)
Opérations sur les titres :				
Produit de l'émission de titres	237	413	4 075	8 150
Réinvestissement des distributions	13	9	1 004	1 525
Valeur des titres rachetés	(212)	–	(20 995)	(12 355)
Total des opérations sur les titres	38	422	(15 916)	(2 680)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	(358)	417	(41 385)	(5 401)
Actif net, à la fin	668	726	44 239	87 784

Augmentation (diminution) des titres du Fonds (note 5) :	Titres	
Titres en circulation, au début	67	20
Émis	16	28
Réinvestissement des distributions	1	1
Rachetés	(17)	–
Titres en circulation, à la fin	67	49



ÉTAT DES PLACEMENTS

Au 30 septembre 2011

	Pays	Secteur	N ^{bre} d'actions	Coût moyen \$ (en milliers)	Juste valeur \$ (en milliers)
ACTIONS					
Actelion Ltd.	Suisse	Soins de santé	78 395	3 946	2 731
Bank of America Corp.	États-Unis	Services financiers	260 500	3 457	1 667
BP PLC, CAEE	Royaume-Uni	Énergie	50 477	1 991	1 906
Canon Inc.	Japon	Technologie de l'information	70 500	2 904	3 342
Carrefour SA	France	Consommation courante	88 400	3 792	2 106
ConocoPhillips	États-Unis	Énergie	40 600	2 190	2 692
Daishin Securities Co. Ltd., priv., cat. 2	Corée du Sud	Services financiers	281 000	2 272	1 515
Daishin Securities Co. Ltd., priv.	Corée du Sud	Services financiers	155 000	1 354	895
EXOR SPA	Italie	Services financiers	114 747	991	2 345
Fisher & Paykel Appliances Holdings Ltd. H	Nouvelle-Zélande	Consommation discrétionnaire	4 110 000	4 608	1 459
Hastie Group Ltd.	Australie	Produits industriels	16 308 923	6 482	1 540
Hewlett-Packard Co.	États-Unis	Technologie de l'information	48 000	1 097	1 128
Hochtief AG	Allemagne	Produits industriels	46 339	3 347	3 017
Intralot SA Integrated Lottery Systems & Services	Grèce	Consommation discrétionnaire	642 700	3 003	780
Mediaset SPA	Italie	Consommation discrétionnaire	553 810	5 005	1 821
Muenchener Rueckversicherungs – Gesellschaft AG (MunichRe)	Allemagne	Services financiers	13 800	2 314	1 792
PostNL NV	Pays-Bas	Produits industriels	498 548	8 470	2 287
Primary Health Care Ltd.	Australie	Soins de santé	1 433 480	4 969	4 260
Sequana	France	Matières	187 596	4 567	1 200
Telefonica SA	Espagne	Services de télécommunications	96 500	2 201	1 938
TNT Express NV	Pays-Bas	Produits industriels	258 548	3 169	1 869
Vivendi SA	France	Consommation discrétionnaire	52 000	1 492	1 112
Total des actions				73 621	43 402
Coûts de transaction				(115)	–
Total des placements				73 506	43 402
Instruments dérivés (se reporter au tableau des instruments dérivés)					(1 514)
Trésorerie et placements à court terme					2 463
Autres éléments d'actif moins le passif					(112)
Total de l'actif net					44 239

TABLEAU DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Au 30 septembre 2011

Gains (Pertes) non réalisé(e)s sur les contrats de change à terme

	Achetés \$ (en milliers)		Vendus \$ (en milliers)		Nombre de contrats	Date de règlement	Coût du contrat \$ (en milliers)	Juste valeur actuelle \$ (en milliers)	Gains (Pertes) non réalisé(e)s \$ (en milliers)
	55 300	Yen japonais	(716)	Dollar canadien	1	5 octobre 2011	716	751	35
	520	Dollar australien	(492)	Dollar canadien	4	5 octobre 2011	492	527	35
	1 325	Dollar canadien	(930)	Euro	1	7 octobre 2011	(1 325)	(1 306)	19
	2 512	Dollar canadien	(2 790 000)	Won sud-coréen	2	21 octobre 2011	(2 512)	(2 456)	56
	750	Dollar australien	(750)	Dollar canadien	1	26 octobre 2011	750	759	9
	100	Dollar américain	(103)	Dollar canadien	1	28 octobre 2011	103	105	2
	360	Dollar américain	(357)	Dollar canadien	1	2 décembre 2011	357	378	21
	162 300	Yen japonais	(2 096)	Dollar canadien	2	7 décembre 2011	2 096	2 214	118
	2 785	Dollar canadien	(2 345)	Franc suisse	1	13 janvier 2012	(2 785)	(2 724)	61
Gains non réalisées									356
	740	Dollar canadien	(65 000)	Yen japonais	1	5 octobre 2011	(740)	(883)	(143)
	500	Dollar canadien	(520)	Dollar australien	2	5 octobre 2011	(500)	(527)	(27)
	565	Dollar canadien	(420)	Euro	1	7 octobre 2011	(565)	(590)	(25)
	198	Dollar canadien	(15 700)	Yen japonais	2	19 octobre 2011	(198)	(214)	(16)
	400 000	Won sud-coréen	(365)	Dollar canadien	1	21 octobre 2011	365	353	(12)
	457	Dollar canadien	(37 900)	Yen japonais	1	26 octobre 2011	(457)	(516)	(59)
	5 120	Dollar canadien	(5 160)	Dollar australien	3	26 octobre 2011	(5 120)	(5 219)	(99)
	291	Dollar canadien	(300)	Dollar américain	1	28 octobre 2011	(291)	(315)	(24)
	258	Dollar canadien	(225)	Franc suisse	1	28 octobre 2011	(258)	(261)	(3)
	753	Dollar canadien	(61 600)	Yen japonais	1	30 novembre 2011	(753)	(840)	(87)
	1 523	Dollar canadien	(1 550)	Dollar américain	2	2 décembre 2011	(1 523)	(1 626)	(103)
	2 112	Dollar canadien	(175 000)	Yen japonais	2	7 décembre 2011	(2 112)	(2 386)	(274)
	193	Dollar canadien	(16 000)	Yen japonais	1	14 décembre 2011	(193)	(218)	(25)
	305	Dollar canadien	(310)	Dollar américain	1	16 décembre 2011	(305)	(326)	(21)
	1 250	Dollar canadien	(1 300)	Dollar américain	1	13 janvier 2012	(1 250)	(1 365)	(115)
	475	Franc suisse	(604)	Dollar canadien	2	13 janvier 2012	604	551	(53)
	7 079	Dollar canadien	(5 200)	Euro	1	13 janvier 2012	(7 079)	(7 314)	(235)
	127	Dollar canadien	(10 000)	Yen japonais	1	25 janvier 2012	(127)	(136)	(9)
	102	Dollar canadien	(8 000)	Yen japonais	1	1 ^{er} février 2012	(102)	(109)	(7)
	874	Dollar canadien	(880)	Dollar américain	1	3 février 2012	(874)	(925)	(51)
	102	Dollar canadien	(8 000)	Yen japonais	1	8 février 2012	(102)	(109)	(7)
	685	Dollar canadien	(700)	Dollar américain	1	10 février 2012	(685)	(735)	(50)
	388	Dollar canadien	(30 000)	Yen japonais	1	15 février 2012	(388)	(410)	(22)
	78	Dollar canadien	(6 000)	Yen japonais	1	14 mars 2012	(78)	(82)	(4)
	1 533	Dollar canadien	(1 550)	Dollar américain	1	16 mars 2012	(1 533)	(1 630)	(97)
	6 726	Dollar canadien	(4 940)	Euro	1	16 mars 2012	(6 726)	(6 953)	(227)

TABLEAU DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS (suite)

Au 30 septembre 2011

Gains (Pertes) non réalisé(e)s sur les contrats de change à terme (suite)

	Achetés \$ (en milliers)		Vendus \$ (en milliers)		Nombre de contrats	Date de règlement	Coût du contrat \$ (en milliers)	Juste valeur actuelle \$ (en milliers)	(Pertes) non réalisé(e)s \$ (en milliers)
	1 917	Dollar canadien	(1 400)	Euro	1	23 mars 2012	(1 917)	(1 971)	(54)
	620	Dollar canadien	(600)	Dollar américain	1	23 mars 2012	(620)	(631)	(11)
	859	Dollar canadien	(870)	Dollar australien	1	28 mars 2012	(859)	(868)	(9)
	81	Dollar canadien	(6 000)	Yen japonais	1	28 mars 2012	(81)	(82)	(1)
(Pertes) non réalisées									(1 870)
Total des contrats de change à terme									(1 514)
Total des instruments dérivés à la juste valeur									(1 514)

NOTES COMPLÉMENTAIRES

1. L'information fournie dans les présents états financiers et dans les notes complémentaires se rapporte aux 30 septembre 2011 et 2010 ou aux périodes de six mois terminées à ces dates, à l'exception des données comparatives présentées dans les états de l'actif net et dans les notes complémentaires, lesquelles se rapportent au 31 mars 2011, selon le cas. Pour l'exercice au cours duquel un fonds ou une série est établi(e) ou rétabli(e), l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement ou de rétablissement à la date marquant la fin de l'exercice en question. Se reporter à la note 8 pour la date de constitution du Fonds et la date d'établissement de chacune des séries.

Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie ») est le gérant du Fonds et appartient à cent pour cent à Société financière IGM Inc., une filiale de la Corporation Financière Power, elle-même filiale de Power Corporation du Canada. La Great-West, compagnie d'assurance-vie, la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie et La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (collectivement, les « sociétés d'assurances affiliées ») appartiennent à cent pour cent à Great-West Lifeco Inc., elle aussi filiale de Corporation Financière Power. Les placements effectués dans des sociétés du groupe de sociétés Power sont identifiés dans l'état des placements.

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts (désignées en tant que « titre » ou « titres ») de séries multiples. Les séries du Fonds sont offertes à la vente aux termes d'un prospectus simplifié ou aux termes d'options de distribution avec dispense de prospectus.

2. Principales méthodes comptables

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada et suivent les mêmes conventions comptables et méthodes d'exécution que celles utilisées dans la préparation des états financiers annuels. Les PCGR exigent de la direction qu'elle fasse des estimations et qu'elle pose des hypothèses ayant une incidence sur les montants, principalement l'évaluation des placements, déclarés dans les états financiers. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

a) Évaluation

Conformément au chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir » (le « chapitre 3862 ») du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (l'« ICCA »), tous les instruments financiers évalués et comptabilisés à la juste valeur sont classés dans un des trois niveaux qui distinguent les évaluations de la juste valeur en fonction des données sur lesquelles les évaluations sont fondées. Ces classements sont présentés à la note 8.

La juste valeur des placements à la fin de la période comptable est déterminée comme suit :

Les placements dans des titres cotés à une Bourse des valeurs mobilières ou négociés sur un marché hors cote sont évalués selon leur cours acheteur à la clôture. Si aucun cours acheteur à la clôture n'est disponible, le titre est évalué selon le cours de la dernière vente ou de clôture. Les titres de fonds communs d'un fonds sous-jacent sont évalués un jour ouvrable au cours calculé par le gérant de ce fonds sous-jacent, conformément à ses actes constitutifs. Les titres non cotés ou non négociés à une Bourse et les titres dont le cours acheteur de clôture ou le cours de la dernière vente ou de clôture ne sont pas disponibles ou les titres pour lesquels les cours boursiers, de l'avis de Mackenzie, sont inexacts ou incertains, ou ne reflètent pas tous les renseignements importants disponibles, sont évalués à leur juste valeur, laquelle sera déterminée par Mackenzie à l'aide de techniques d'évaluation appropriées et acceptées par le secteur, y compris des modèles d'évaluation. La juste valeur d'un titre déterminée à l'aide de modèles d'évaluation exige l'utilisation de facteurs et d'hypothèses fondés sur les données observables sur le marché, notamment la volatilité et les autres taux ou prix applicables. Dans des cas limités, la juste valeur d'un titre peut être déterminée grâce à des techniques d'évaluation qui ne sont pas appuyées par des données observables sur le marché. Le coût des placements est calculé en fonction d'un coût moyen pondéré.

Les billets à court terme sont évalués en fonction du cours acheteur de clôture. Si le cours acheteur de clôture n'est pas disponible, ces billets à court terme sont évalués au coût plus les intérêts courus, ce qui se rapproche de la juste valeur. Les billets à court terme détenus par le Fonds sont présentés dans les états de l'actif net, au poste Trésorerie et placements à court terme.

Les autres actifs et passifs sont comptabilisés au coût étant donné leur courte durée et leur coût se rapproche de la juste valeur.

b) Constatation des opérations et du revenu de placement

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de transaction. Le revenu de placement est comptabilisé selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les intérêts créditeurs sont comptabilisés d'après le nombre de jours de détention du placement au cours de la période. Les dividendes sont cumulés à compter de la date ex-dividende. Les gains ou pertes à la vente de placements, lesquels comprennent les gains ou pertes de change sur ces placements, sont établis selon la méthode du coût moyen. Les distributions reçues d'un fonds sous-jacent sont comprises dans les revenus d'intérêts ou de dividendes, ou dans le gain (la perte) réalisé(e) à la vente de placements, selon le cas.

Le revenu, les gains (pertes) réalisé(e)s et non réalisé(e)s sont répartis quotidiennement et proportionnellement entre les séries.

Les coûts de transaction associés à l'achat ou à la vente de placements sont passés en charges et inclus dans les états des résultats au poste Coûts de transaction.

NOTES COMPLÉMENTAIRES

2. Principales méthodes comptables (suite)

c) Opérations sur les instruments dérivés

Certains fonds peuvent avoir recours à des instruments dérivés (comme les options, les contrats à terme standardisés ou de gré à gré, les swaps ou les instruments dérivés synthétiques) en guise de couverture contre les pertes occasionnées par des fluctuations des cours des titres, des taux d'intérêt ou des taux de change. Certains fonds peuvent également avoir recours à des instruments dérivés à des fins autres que de couverture afin d'effectuer indirectement des placements dans des titres ou des marchés financiers, de s'exposer à d'autres devises, de chercher à générer des revenus supplémentaires ou à toute autre fin considérée comme appropriée par le ou les portefeuillistes de chaque fonds, pourvu que cela soit compatible avec les objectifs de placement de chaque fonds. Les instruments dérivés doivent être utilisés conformément à la législation canadienne sur les organismes de placement collectif, sous réserve des dispenses accordées aux fonds par les organismes de réglementation. Pour de plus amples renseignements à cet égard, notamment sur les modalités de telles dispenses, se reporter à la rubrique « Dispenses aux termes du Règlement 81-102 » de la notice annuelle de chaque fonds.

L'évaluation des instruments dérivés est effectuée quotidiennement, au moyen des sources usuelles d'information provenant des Bourses pour les instruments dérivés cotés en Bourse et des demandes précises auprès des courtiers relativement aux instruments dérivés hors cote.

La valeur des contrats à terme représente le gain ou la perte qui serait réalisé(e) si, à la date d'évaluation, les positions détenues étaient liquidées. La variation de cette valeur est incluse dans les états des résultats au poste Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée.

La valeur des contrats à terme standardisés ou des swaps fluctue quotidiennement; les règlements au comptant effectués tous les jours par le Fonds, le cas échéant, représentent les gains ou les pertes non réalisées, calculés à la valeur de marché. Ces gains ou pertes non réalisé(e)s sont inscrits et comptabilisés de cette manière jusqu'à ce que le Fonds liquide le contrat ou que le contrat arrive à échéance. La marge versée ou reçue au titre des contrats à terme standardisés ou des swaps figure en tant que créance dans les états de l'actif net au poste Couverture sur contrats à terme standardisés. Toute modification de l'exigence en matière de marge est rajustée quotidiennement.

Les primes reçues à la souscription d'options sont incluses aux états de l'actif net à titre de passif et sont par la suite ajustées quotidiennement à leur juste valeur. Si une option souscrite vient à échéance sans avoir été exercée, la prime reçue est inscrite à titre de gain réalisé. Lorsqu'une option d'achat souscrite est exercée, l'écart entre le produit de la vente plus la valeur de la prime et le coût du titre est inscrit à titre de gain ou de perte réalisé. Lorsqu'une option de vente souscrite est exercée, le coût du titre correspond au prix d'exercice de l'option moins la prime obtenue.

Les gains et les pertes réalisé(e)s sur les instruments dérivés utilisés à titre de couverture économique particulière sont comptabilisés de la même manière que les placements sous-jacents couverts. Les gains ou pertes réalisé(e)s sur les instruments dérivés qui ne sont pas utilisés à titre de couverture économique particulière, mais qui sont plutôt utilisés pour accéder à un marché donné, sont inclus dans les états des résultats au poste Gain (perte) sur les instruments dérivés.

Se reporter au tableau des instruments dérivés et au tableau des options sur actions, le cas échéant, compris dans l'état des placements pour la liste des instruments dérivés et des options au 30 septembre 2011.

d) Opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres

Certains fonds sont autorisés à effectuer des opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres, tel qu'il est défini dans le prospectus simplifié du Fonds. Ces opérations s'effectuent par l'échange temporaire de titres contre des biens donnés en garantie comportant l'engagement de rendre les mêmes titres à une date ultérieure. La valeur des espèces ou des titres détenus en garantie doit équivaloir à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, vendus ou achetés. Le revenu tiré de ces opérations se présente sous forme de frais réglés par la contrepartie et, dans certains cas, sous forme d'intérêts sur les espèces ou les titres détenus en garantie. Le revenu tiré de ces opérations est inscrit selon la méthode de la comptabilité d'exercice et inclus dans les états des résultats au poste Produit provenant du prêt de titres.

e) Opérations en devises

Les acquisitions et les ventes de placements en devises ainsi que les dividendes et les intérêts créditeurs et débiteurs en devises ont été convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur au moment de l'opération.

Les gains (pertes) de change à l'achat ou à la vente de devises sont comptabilisé(e)s dans les états des résultats au poste Gain (perte) réalisé(e) à la vente de placements.

La juste valeur des placements ainsi que des autres actifs et passifs libellés en devises a été convertie en dollars canadiens au taux de change en vigueur chaque jour ouvrable.

NOTES COMPLÉMENTAIRES

2. Principales méthodes comptables (suite)

f) Actif net par titre

L'actif net par titre est calculé au moyen de la division de l'actif net attribuable à une série de titres un jour ouvrable donné par le nombre total de titres de la série en circulation ce jour-là.

g) Valeur liquidative par titre

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM ») ont modifié leurs règlements en date du 8 septembre 2008 de façon à ce que la valeur liquidative quotidienne d'un fonds de placement puisse être calculée sans tenir compte des PCGR. La différence entre la valeur liquidative et l'actif net (tel qu'il est présenté dans les états financiers) tient principalement au fait que les titres sont évalués au cours acheteur aux fins de la préparation des états financiers, tandis que la juste valeur des titres est généralement évaluée selon le cours de clôture aux fins du calcul de la valeur liquidative. Se reporter à la note 8 pour la valeur liquidative par titre du Fonds.

h) Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation par titre

L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation par titre figurant dans les états des résultats représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation attribuable à la série pour la période, divisée par le nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période.

3. Impôts sur les bénéfices

Le Fonds est admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement en vertu des dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Par conséquent, il est assujéti à l'impôt pour ce qui est de ses bénéfices, y compris le montant net des gains en capital réalisés pour l'année d'imposition, qui ne sont ni payés ni à payer à ses porteurs de titres à la fin de l'année d'imposition. Le Fonds entend distribuer la totalité de son bénéfice net et une partie suffisante du montant net des gains en capital réalisés de sorte à n'être assujéti à aucun impôt sur les bénéfices autre que les impôts étrangers retenus à la source, le cas échéant.

Les pertes du Fonds ne peuvent être attribuées aux investisseurs et sont conservées par le Fonds pour des exercices futurs. Les pertes autres qu'en capital subies en 2006 et ultérieurement peuvent être reportées jusqu'à 20 ans et les pertes autres qu'en capital subies avant 2006 peuvent être reportées jusqu'à 10 ans, afin de réduire le bénéfice imposable et les gains en capital réalisés au cours d'exercices futurs. Les pertes en capital peuvent être reportées prospectivement indéfiniment afin de réduire les gains en capital réalisés au cours d'exercices futurs. Se reporter à la note 8 pour le report prospectif de pertes du Fonds.

4. Frais de gestion et frais d'exploitation

Mackenzie reçoit des frais de gestion pour la gestion du portefeuille de placements, l'analyse des placements, la formulation de recommandations et la prise de décisions quant aux placements ainsi que la prise de dispositions de courtage pour l'achat et la vente de titres en portefeuille et la conclusion d'ententes avec des courtiers inscrits pour l'achat et la vente de titres du Fonds par des investisseurs. Les frais de gestion sont calculés pour chaque série de titres du Fonds selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative quotidienne de la série.

Chaque série du Fonds se voit imputer des frais d'administration annuels à taux fixe, comprenant tout ajustement relatif à la période de mise en œuvre (les « frais d'administration »), selon le cas, et en retour, Mackenzie prend en charge tous les frais d'exploitation du Fonds autres que certains frais précis associés au Fonds. Les frais d'administration sont calculés sur chaque série de titres du Fonds en tant que pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative quotidienne de la série.

Les autres frais associés au Fonds comprennent les impôts (y compris, mais sans s'y limiter, la TPS/TVH et l'impôt sur les bénéfices), les intérêts et les coûts d'emprunt, les frais et charges du Comité d'examen indépendant des fonds Mackenzie, tous les nouveaux frais associés aux services externes qui n'étaient pas généralement facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement avant le 15 juin 2007, ainsi que les coûts engagés pour respecter les nouvelles exigences réglementaires après le 15 juin 2007.

Mackenzie peut renoncer aux frais de gestion et d'administration ou les absorber à son gré et supprimer la renonciation ou l'absorption de ces frais en tout temps sans préavis. Se reporter à la note 8 pour les taux des frais de gestion et d'administration imputés à chaque série de titres.

NOTES COMPLÉMENTAIRES

5. Capital du Fonds

Le capital du Fonds est réparti entre les différentes séries, lesquelles comportent chacune un nombre illimité de titres. Les titres en circulation du Fonds aux 30 septembre 2011 et 2010 ainsi que les titres qui ont été émis, réinvestis et rachetés au cours de la période sont présentés dans les états de l'évolution de l'actif net. Mackenzie gère le capital du Fonds conformément aux objectifs de placement abordés à la note 8.

6. Risques découlant des instruments financiers

i. Exposition au risque et gestion du risque

Les activités de placement du Fonds l'exposent à divers risques financiers, tels qu'ils sont définis au chapitre 3862. L'exposition du Fonds aux risques financiers est concentrée dans ses placements, lesquels sont présentés dans l'état des placements au 30 septembre 2011, regroupés par type d'actif, région géographique et secteur.

Mackenzie cherche à atténuer les éventuelles répercussions néfastes de ces risques sur le rendement du Fonds par l'embauche de conseillers en portefeuille professionnels et expérimentés, par la surveillance quotidienne des positions du Fonds et des événements du marché ainsi que par la diversification du portefeuille de placements en respectant les contraintes des objectifs de placement du Fonds; elle peut aussi, le cas échéant, avoir recours à des instruments dérivés à titre de couverture de certains risques. Pour faciliter la gestion des risques, Mackenzie maintient également une structure de gouvernance dont le rôle consiste à superviser les activités de placement du Fonds et à s'assurer de la conformité avec la stratégie de placement établie du Fonds, les directives internes et la réglementation des valeurs mobilières.

ii. Risque d'illiquidité

Le risque d'illiquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à respecter ses obligations financières au fur et à mesure qu'elles deviennent exigibles. Le Fonds est exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats potentiels quotidiens en espèces de titres rachetables. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, le Fonds doit conserver au moins 90 % de son actif dans des placements liquides (c.-à-d. des placements pouvant être facilement vendus). En outre, le Fonds maintient des positions de trésorerie et de placements à court terme suffisantes pour assurer une liquidité adéquate. Le Fonds peut également emprunter jusqu'à concurrence de 5 % de la valeur de son actif net pour financer ses rachats.

iii. Risque de change

Le risque de change est le risque que la juste valeur des instruments financiers libellés en monnaie autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Fonds, fluctue en raison de variations des taux de change. La note 8 résume l'exposition du Fonds au risque de change, si cette dernière s'applique et est considérable.

iv. Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des instruments financiers portant intérêt fluctue en fonction des variations des taux d'intérêt du marché en vigueur. Les éléments de trésorerie et les placements à court terme n'exposent pas le Fonds à des niveaux élevés de risque de taux d'intérêt. La note 8 résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt, si cette dernière s'applique et est considérable.

v. Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la valeur des instruments financiers fluctue en fonction des variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces variations découlent de facteurs propres à un placement individuel, à son émetteur ou d'autres facteurs ayant une incidence sur tous les instruments négociés sur un marché ou un segment du marché. Tous les placements présentent un risque de perte en capital. Ce risque est géré grâce à une sélection minutieuse de placements et d'autres instruments financiers conformes à la stratégie de placement. À l'exception des options souscrites et des contrats à terme standardisés, le risque maximal découlant des instruments financiers équivaut à leur juste valeur. Le risque maximal de perte sur les options souscrites et les positions acheteur sur contrats à terme standardisés équivaut à leurs notionnels. En outre, dans le cas de positions vendeur sur contrats à terme standardisés, la perte pour le Fonds continue d'augmenter, sans limite, au fur et à mesure que la juste valeur de l'intérêt sous-jacent augmente. Toutefois, les options souscrites sont utilisées dans le cadre du processus global de gestion des placements afin de gérer le risque provenant des placements sous-jacents et n'augmentent généralement pas le risque de perte global du Fonds. La note 8 résume l'exposition du Fonds à l'autre risque de prix, si cette dernière s'applique et est considérable.

NOTES COMPLÉMENTAIRES

6. Risques découlant des instruments financiers (suite)

vi. Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie à un instrument financier ne s'acquitte pas d'une obligation ou d'un engagement pris envers le Fonds. La note 8 résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, si cette dernière s'applique et est considérable.

Toutes les opérations sur titres cotés sont effectuées par des courtiers approuvés. Afin de réduire la possibilité d'un défaut de règlement, la livraison des titres vendus se fait simultanément contre paiement, quand les pratiques du marché le permettent, au moyen d'un dépôt central ou d'une agence de compensation et de dépôt lorsque c'est la façon de procéder.

La valeur comptable des placements et des autres actifs représente l'exposition maximale au risque de crédit aux 30 septembre et 31 mars 2011.

Certains fonds peuvent effectuer des opérations de prêt sur titres avec d'autres parties et certains fonds peuvent être exposés au risque de crédit découlant des contreparties aux instruments dérivés utilisés par les fonds. Le risque de crédit associé à ces opérations est jugé minime puisque toutes les contreparties ont une cote de solvabilité équivalente à une cote de crédit Standard & Poor's d'au moins A-1 (faible) pour la dette à court terme et de A pour la dette à long terme.

vii. Fonds sous-jacents

Certains fonds qui investissent dans des fonds sous-jacents peuvent être exposés indirectement au risque de change, au risque de taux d'intérêt, à l'autre risque de prix et au risque de crédit en raison des fluctuations de la valeur des instruments financiers détenus par les fonds sous-jacents. La note 8 résume l'exposition du Fonds à ces risques provenant des fonds sous-jacents, si cette dernière s'applique et est considérable.

7. Normes comptables futures

Tel qu'il a été confirmé précédemment par le Conseil des normes comptables (le « CNC ») du Canada, la plupart des entités canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes ont adopté les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board, le 1^{er} janvier 2011. Toutefois, le CNC permet à la plupart des fonds communs de placement de reporter l'adoption des IFRS jusqu'aux exercices commençant le 1^{er} janvier 2013 ou après. Par conséquent, le Fonds adoptera les IFRS pour son exercice commençant le 1^{er} avril 2013 et publiera ses premiers états financiers conformément aux IFRS, ainsi que des données comparatives, pour la période intermédiaire qui se terminera le 30 septembre 2013.

NOTES COMPLÉMENTAIRES

8. Renseignements propres au Fonds *(en milliers, sauf pour a))*

a) Constitution du Fonds et renseignements sur les séries

Date de constitution 14 septembre 1994

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de titres de chaque série. Le nombre de titres de chaque série qui ont été émis et qui sont en circulation est présenté dans les états de l'évolution de l'actif net.

Les titres de série A sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$.

Les titres de série E sont offerts aux investisseurs qui participent à un programme de services rémunérés à l'acte ou de comptes intégrés parrainé par le courtier, qui sont assujettis à des frais établis en fonction de l'actif plutôt qu'à des commissions pour chaque opération et qui investissent un minimum de 250 000 \$.

Les titres de série F sont offerts aux investisseurs qui participent à un programme de services rémunérés à l'acte ou de comptes intégrés parrainé par le courtier, qui sont assujettis à des frais établis en fonction de l'actif plutôt qu'à des commissions pour chaque opération et qui investissent un minimum de 500 \$; ils sont également proposés aux employés de Mackenzie et de ses filiales, et aux administrateurs de Mackenzie.

Les titres de série F8 sont offerts aux investisseurs qui participent à un programme de services rémunérés à l'acte ou de comptes intégrés parrainé par le courtier, qui sont assujettis à des frais établis en fonction de l'actif plutôt qu'à des commissions pour chaque opération, qui investissent un minimum de 5 000 \$ et qui désirent recevoir un flux de revenu mensuel régulier de 8 % par année.

Les titres de série I ne sont plus offerts à la vente.

Les titres de série J sont offerts aux investisseurs qui investissent un minimum de 250 000 \$.

Les titres de série O sont offerts aux investisseurs qui investissent un minimum de 500 000 \$ et qui ont conclu une entente avec Mackenzie en vue de la mise sur pied d'un compte de série O; ils sont également proposés à certains employés admissibles de Mackenzie et de ses filiales.

Les titres de série O6 sont offerts aux investisseurs qui investissent un minimum de 500 000 \$, qui désirent recevoir un flux de revenu mensuel régulier de 6 % par année, et qui ont conclu une entente avec Mackenzie en vue de la mise sur pied d'un compte de série O; ils sont également proposés à certains employés admissibles de Mackenzie et de ses filiales.

Les titres de série R sont offerts exclusivement à d'autres fonds affiliés et à certains investisseurs institutionnels relativement à des ententes de fonds de fonds.

Les titres de série T5 sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 5 000 \$ et qui désirent recevoir un flux de revenu mensuel régulier de 5 % par année.

Les titres de série T6 sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 5 000 \$ et qui désirent recevoir un flux de revenu mensuel régulier de 6 % par année.

Les titres de série T8 sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 5 000 \$ et qui désirent recevoir un flux de revenu mensuel régulier de 8 % par année.

Les titres de série U sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$ et dont le courtier a décidé de vendre des titres de série U et a accepté une commission de suivi réduite.

Les titres de série U5 sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 5 000 \$, qui désirent recevoir un flux de revenu mensuel régulier de 5 % par année et dont le courtier a décidé de vendre des titres de série U et a convenu d'accepter une commission de suivi réduite.

Un investisseur dans le Fonds peut choisir parmi différents modes de souscription offerts au sein de chaque série. Ces modes de souscription comprennent le mode de souscription avec frais d'acquisition, le mode de souscription avec frais de rachat et le mode de souscription avec frais modérés. Les frais dans le cadre du mode de souscription avec frais d'acquisition sont négociés entre l'investisseur et son courtier. Les frais dans le cadre du mode de souscription avec frais de rachat ou avec frais modérés sont payables à Mackenzie si un investisseur procède au rachat de ses titres du Fonds au cours de périodes précises. Les séries du Fonds ne sont pas toutes offertes dans le cadre de chaque mode de souscription et les frais dans le cadre de chaque mode de souscription peuvent varier selon la série. Pour de plus amples renseignements sur ces modes de souscription, veuillez vous reporter au prospectus simplifié du Fonds.

NOTES COMPLÉMENTAIRES

8. Renseignements propres au Fonds (en milliers, sauf pour a)) (suite)

a) Constitution du Fonds et renseignements sur les séries (suite)

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration*	Valeur liquidative par titre (\$)	
				30 septembre 2011	31 mars 2011
Série A**	2 avril 2008	2,00 %	0,28 %	5,54	8,26
Série E	Aucun émis	0,85 %	0,25 %	—	—
Série F	6 décembre 1999	1,00 %	0,28 %	2,02	3,08
Série F8	Aucun émis ¹⁾	1,00 %	0,28 %	—	—
Série I	25 octobre 1999	1,35 %	0,28 %	1,82	2,78
Série J	14 décembre 2010	1,75 %	0,25 %	6,99	10,40
Série O	17 août 2007	— ²⁾	— ²⁾	4,56	6,91
Série O6	Aucun émis	— ³⁾	— ³⁾	—	—
Série R	29 mai 2009	— ⁴⁾	— ⁴⁾	9,26	13,63
Série T5**	26 septembre 1994	2,00 %	0,28 %	1,62	2,48
Série T6	4 septembre 2007	2,00 %	0,28 %	5,85	9,06
Série T8	27 août 2007	2,00 %	0,28 %	5,39	8,45
Série U	26 mai 2009	1,70 %	0,31 %	8,89	13,24
Série U5	29 septembre 2009	1,70 %	0,31 %	9,96	15,29

* Ne comprend pas tout ajustement relatif aux frais d'exploitation, le cas échéant.

** Le 28 mars 2008, la série A du Fonds, laquelle verse mensuellement une distribution annuelle de 5 % (en fonction de l'actif net par année à la fin de l'exercice financier terminé le plus récent) a été renommée série T5. En même temps que ce changement, Mackenzie a lancé une nouvelle série A possédant toutes les caractéristiques de la série A d'origine, mais versant une distribution annuelle variable plutôt qu'une distribution mensuelle à taux fixe.

1) La date d'établissement initiale de la série est le 17 décembre 2007. Tous les titres de la série ont été rachetés le 8 janvier 2010.

2) Les frais de gestion et d'administration pour les titres de série O sont négociables et sont payables directement à Mackenzie par les investisseurs dans la série O, et non par le Fonds. Avant le 3 novembre 2010, les frais d'administration pour les titres de série O s'élevaient à 0,15 % et étaient payés directement à Mackenzie par le Fonds.

3) Les frais de gestion et d'administration pour les titres de série O6 sont négociables et sont payables directement à Mackenzie par les investisseurs dans la série O6, et non par le Fonds.

4) Aucuns frais de gestion ou frais d'administration ne sont imputés à l'investisseur ou au Fonds quant aux titres de série R.

b) Placements détenus par d'autres fonds

Au 30 septembre 2011, d'autres fonds gérés par Mackenzie détenaient un placement de 36 \$ (133 \$ au 31 mars 2011) dans le Fonds.

c) Reports prospectifs de pertes

À la fin de la dernière année d'imposition, les pertes suivantes étaient disponibles pour un report prospectif aux fins de l'impôt. Les pertes en capital pourraient être reportées prospectivement indéfiniment afin de réduire les gains en capital réalisés au cours d'exercices futurs. Les pertes autres qu'en capital pourraient être utilisées pour réduire le revenu net et les gains en capital réalisés au cours d'exercices futurs et elles viennent à échéance le 15 décembre des années indiquées.

Date d'échéance des pertes autres qu'en capital

Total de la perte en capital \$	Total de la perte autre qu'en capital \$	Date d'échéance des pertes autres qu'en capital									
		2030 \$	2029 \$	2028 \$	2027 \$	2026 \$	2015 \$	2014 \$	2013 \$	2012 \$	2011 \$
79 952	7 007	—	—	5 123	1 884	—	—	—	—	—	—

NOTES COMPLÉMENTAIRES

8. Renseignements propres au Fonds (en milliers, sauf pour a)) (suite)

d) Changement de conseiller

Le 1^{er} septembre 2010, Mackenzie Cundill Investment Management Ltd. (« Cundill »), le conseiller du portefeuille du Fonds, auparavant une filiale de Mackenzie, a été fusionné avec Mackenzie. La fusion n'a eu aucune incidence importante sur la gestion du Fonds puisque l'équipe de gestion de portefeuille a poursuivi son mandat.

e) Opérations importantes des investisseurs

En mai 2011, 9 394 \$ ont été déduits du Fonds par suite d'une série de consolidations des programmes de répartition de l'actif gérés par Mackenzie.

f) Risques découlant des instruments financiers

i. Exposition au risque et gestion du risque

Le Fonds vise un revenu conjugué à une croissance du capital à long terme en investissant surtout dans des titres de participation productifs de dividendes de sociétés situées partout dans le monde. Le Fonds a recours à un style de placement axé sur la valeur et investit d'ordinaire dans un nombre de sociétés moins important que de nombreux autres fonds. Il utilise fréquemment des instruments dérivés afin d'atténuer l'impact des fluctuations de la valeur des devises étrangères par rapport au dollar canadien.

ii. Risque de change

Le tableau ci-après indique les devises dans lesquelles le Fonds avait une exposition importante à la fin de la période, en dollars canadiens, y compris le montant en capital sous-jacent de tout contrat de change à terme. Les autres actifs et passifs financiers (y compris les intérêts courus et les dividendes à recevoir, ainsi que les sommes à recevoir ou à payer pour les titres vendus ou achetés) libellés en devises n'exposent pas le Fonds à un risque de change important.

Devise	30 septembre 2011				Devise	31 mars 2011			
	Placements (\$)	Trésorerie et placements à court terme (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette* (\$)		Placements (\$)	Trésorerie et placements à court terme (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition nette* (\$)
Euro	20 267	299	(18 134)	2 432	Euro	38 648	9 195	(31 450)	16 393
Dollar néo-zélandais	1 459	–	–	1 459	Dollar néo-zélandais	2 436	–	–	2 436
Dollar australien	5 800	–	(5 328)	472	Dollar australien	11 143	–	(9 384)	1 759
Dollar américain	7 393	–	(7 070)	323	Dollar américain	13 082	–	(11 643)	1 439
Yen japonais	3 342	–	(3 020)	322	Yen japonais	4 289	–	(3 728)	561
Won sud-coréen	2 410	–	(2 103)	307	Won sud-coréen	3 367	–	(3 004)	363
Franc suisse	2 731	–	(2 434)	297	Franc suisse	1 025	–	(933)	92
Total	43 402	299	(38 089)	5 612	Total	73 990	9 195	(60 142)	23 043
En pourcentage de l'actif net (%)	98,1	0,7	(86,1)	12,7	En pourcentage de l'actif net (%)	86,4	10,7	(70,2)	26,9

* Comprend les instruments financiers monétaires et non monétaires.

Au 30 septembre 2011, si le dollar canadien avait connu une hausse ou une baisse de 5 % relativement à toutes les devises, toute autre variable demeurant constante, l'actif net aurait diminué ou augmenté d'environ 281 \$ ou 0,6 % du total de l'actif net (1 152 \$ ou 1,3 % au 31 mars 2011). En pratique, les résultats réels de négociation peuvent différer et l'écart pourrait être important.

iii. Risque de taux d'intérêt

Au 30 septembre 2011 et au 31 mars 2011, le Fonds n'avait aucune exposition importante au risque de taux d'intérêt.

iv. Autre risque de prix

Pour ce Fonds, le risque le plus important découlant du risque de prix provient de ses placements dans des titres de participation. Au 30 septembre 2011, si les cours des Bourses où se négocient ces titres avaient augmenté ou diminué de 10 %, toute autre variable demeurant constante, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 4 340 \$ ou 9,8 % du total de l'actif net (7 399 \$ ou 8,6 % au 31 mars 2011). En pratique, les résultats réels de négociation peuvent différer et l'écart pourrait être important.

NOTES COMPLÉMENTAIRES

8. Renseignements propres au Fonds (en milliers, sauf pour a)) (suite)

f) Risques découlant des instruments financiers (suite)

v. Risque de crédit

Au 30 septembre 2011 et au 31 mars 2011, le Fonds n'avait aucune exposition importante au risque de crédit.

g) Classement de la juste valeur

Le tableau ci-après résume la juste valeur des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie de la juste valeur suivante :

Niveau 1 – Prix non rajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;

Niveau 2 – Données autres que les prix cotés qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement, soit indirectement;

Niveau 3 – Données qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

	30 septembre 2011				31 mars 2011			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	7 393	36 009	–	43 402	70 715	3 275	–	73 990
Total des placements	7 393	36 009	–	43 402	70 715	3 275	–	73 990
Actifs dérivés	–	356	–	356	–	1 033	–	1 033
Passifs dérivés	–	(1 870)	–	(1 870)	–	(598)	–	(598)
Placements à court terme	–	2 163	–	2 163	–	5 095	–	5 095
Total	7 393	36 658	–	44 051	70 715	8 805	–	79 520

Conformément à la politique d'évaluation du Fonds, ce dernier applique des facteurs de rajustement à la juste valeur aux prix cotés pour les actions autres que nord-américaines lorsque les variations boursières intrajournalières nord-américaines dépassent les seuils de tolérance prédéterminés. Les facteurs de rajustement sont appliqués afin d'estimer l'incidence sur la juste valeur d'événements ayant lieu entre la clôture des marchés autres que nord-américains et la clôture pour le Fonds. Si des facteurs de rajustement de la juste valeur sont appliqués, les actions autres que nord-américaines sont classées dans le niveau 2. De ce fait, au cours de la période terminée le 30 septembre 2011, les actions autres que nord-américaines étaient fréquemment transférées entre le niveau 1 (prix non rajustés cotés) et le niveau 2 (prix rajustés). Au 30 septembre 2011, ces titres étaient classés dans le niveau 2 (niveau 1 au 31 mars 2011).