



ÉTATS FINANCIERS DU FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017



KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l.
205 5th Avenue SW
Bureau 3100
Calgary (Alberta)
T2P 4B9
Téléphone (403) 691-8000
Télécopieur (403) 691-8008
www.kpmg.ca

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux porteurs de parts du Fonds de revenu à court terme Norrep :

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du Fonds de revenu à court terme Norrep, qui comprennent les états de la situation financière au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2016, les états du résultat global et de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes, qui comprennent 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 de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), 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 des auditeurs

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifiions et réalisions 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 de notre jugement, et notamment de notre 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, nous prenons 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 dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds de revenu à court terme Norrep au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2016, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

KPMG A. K. L. / S. E. N. C. R. L.

Comptables professionnels agréés
Le 12 mars 2018
Calgary, Canada

FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

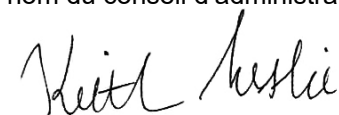
États de la situation financière

(en dollars canadiens, sauf pour le nombre de parts en circulation)

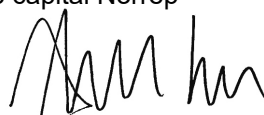
Aux	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28 994 027	10 222 739
Dividendes et intérêts à recevoir	695 862	1 069 640
Éléments d'actif du portefeuille vendus	–	3 124 647
Parts émises	965	39 544
Profit latent sur les dérivés	912 236	–
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	82 417 979	83 150 764
Total de l'actif	113 021 069	97 607 334
Passif		
Charges à payer (note 7)	109 500	100 800
Dividendes à payer	–	389 862
Éléments d'actif du portefeuille achetés	–	467 021
Parts rachetées	780	–
Perte latente sur les dérivés	–	1 381 039
Total du passif (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)	110 280	2 338 722
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	112 910 789	95 268 612
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables :		
Série A	16 782 110	17 553 725
Série F	18 943 072	18 979 943
Série I	70 419 212	50 941 647
Série A (H)	989 520	1 247 717
Série F (H)	5 776 875	6 545 580
Parts rachetables en circulation (note 6) :		
Série A	1 849 374	1 896 276
Série F	2 016 476	1 991 113
Série I	7 190 725	5 169 988
Série A (H)	95 271	110 085
Série F (H)	535 399	558 574
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part :		
Série A	9,07	9,26
Série F	9,39	9,53
Série I	9,79	9,85
Série A (H)	10,39	11,33
Série F (H)	10,79	11,72
Série A (H) – \$ US	8,29	8,45
Série F (H) – \$ US	8,61	8,74

Voir les notes aux états financiers.

Au nom du conseil d'administration de Gestion de capital Norrep



Keith Leslie



Alex Sasso

FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016

(en dollars canadiens)

	2017	2016
Revenus de dividendes	362 503	411 211
Intérêts aux fins de distribution	4 593 546	5 716 972
Profit (perte) net sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Profit (perte) net réalisé sur les placements	861 980	77 230
Profit (perte) net réalisé sur les dérivés	1 365 414	2 450 562
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	(6 161 081)	(1 898 411)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les dérivés	2 293 275	(456 434)
Total des revenus (pertes) de placement	3 315 637	6 301 130
Frais de gestion (note 7)	394 253	516 082
Frais d'administration (note 7)	129 982	133 756
Droits de garde et frais de tenue de compte	60 056	57 460
TPS/TVH	53 584	65 161
Honoraires pour audit et services fiscaux	39 094	38 089
Coûts de transaction	32 174	22 607
Services informatiques	31 387	37 022
Frais juridiques et droits de dépôt	29 607	33 739
Autres	26 554	41 412
Comité d'examen indépendant	13 740	11 033
Total des charges d'exploitation	810 431	956 361
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, avant impôt	2 505 206	5 344 769
Retenues d'impôt	12 568	61 682
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 492 638	5 283 087
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (note 6)		
Série A	373 008	959 606
Série F	483 426	802 796
Série I	1 953 936	3 081 349
Série O	-	154 222
Série A (H)	(49 380)	58 387
Série F (H)	(268 352)	226 727
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part (note 6)		
Série A	0,20	0,43
Série F	0,26	0,37
Série I	0,33	0,65
Série O	-	0,18
Série A (H)	(0,48)	0,12
Série F (H)	(0,63)	0,61

Voir les notes aux états financiers.

FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

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

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série I	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	95 268 612	118 002 301	17 553 725	25 882 828	18 979 943	31 452 644	50 941 647	41 513 439
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 492 638	5 283 087	373 008	959 606	483 426	802 796	1 953 936	3 081 349
Opérations attribuables aux porteurs de parts rachetables :								
Émission de parts	43 751 733	21 262 120	6 578 075	898 196	8 950 321	6 166 299	24 050 228	9 234 491
Réinvestissement des distributions	3 173 976	4 004 592	574 543	884 024	515 296	803 800	1 900 049	1 854 576
Montant versé au rachat	(27 624 204)	(48 080 141)	(7 594 379)	(10 037 019)	(9 249 700)	(19 207 909)	(5 958 932)	(2 204 210)
	19 301 505	(22 813 429)	(441 761)	(8 254 799)	215 917	(12 237 810)	19 991 345	8 884 857
Distributions déclarées :								
Du revenu de source étrangère	(2 104 707)	(3 427 445)	(356 293)	(681 037)	(373 200)	(683 524)	(1 250 930)	(1 671 779)
D'autres revenus	(2 047 259)	(1 775 902)	(346 569)	(352 873)	(363 014)	(354 163)	(1 216 786)	(866 219)
	(4 151 966)	(5 203 347)	(702 862)	(1 033 910)	(736 214)	(1 037 687)	(2 467 716)	(2 537 998)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	112 910 789	95 268 612	16 782 110	17 553 725	18 943 072	18 979 943	70 419 212	50 941 647
Distributions aux porteurs de parts rachetables, par part :								
Du revenu de source étrangère			0,19	0,32	0,20	0,33	0,21	0,34
D'autres revenus			0,19	0,17	0,20	0,17	0,20	0,18
			Série O		Série A (H)		Série F (H)	
			2017	2016	2017	2016	2017	2016
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice			-	8 562 089	1 247 717	6 733 786	6 545 580	3 857 515
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			-	154 222	(49 380)	58 387	(268 352)	226 727
Opérations attribuables aux porteurs de parts rachetables :								
Émission de parts			-	-	101 552	564 374	4 071 557	4 398 760
Réinvestissement des distributions			-	-	42 635	205 581	141 453	256 611
Montant versé au rachat			-	(8 603 734)	(307 607)	(6 095 750)	(4 513 586)	(1 931 519)
			-	(8 603 734)	(163 420)	(5 325 795)	(300 576)	2 723 852
Distributions déclarées :								
Du revenu de source étrangère			-	(74 154)	(23 013)	(144 032)	(101 271)	(172 918)
D'autres revenus			-	(38 423)	(22 384)	(74 629)	(98 506)	(89 596)
			-	(112 577)	(45 397)	(218 661)	(199 777)	(262 514)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice			-	-	989 520	1 247 717	5 776 875	6 545 580
Distributions aux porteurs de parts rachetables, par part :								
Du revenu de source étrangère			-	0,09	0,23	0,39	0,24	0,40
D'autres revenus			-	0,04	0,22	0,20	0,24	0,21

Voir les notes aux états financiers.

FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016

(en dollars canadiens)

	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 492 638	5 283 087
Ajustements pour :		
(Profit) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(861 980)	(77 230)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	6 161 081	1 898 411
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les dérivés	(2 293 275)	456 434
Achat de placements	(72 782 080)	(51 181 160)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	71 152 065	69 766 666
Dividendes et intérêts à recevoir	373 778	284 356
Charges à payer	8 700	(19 200)
Trésorerie nette liée aux activités d'exploitation	4 250 927	26 411 364
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	43 790 312	21 255 566
Montant versé au rachat de parts rachetables	(27 623 424)	(48 169 706)
Distributions aux porteurs de parts rachetables, après réinvestissements	(1 367 852)	(1 281 006)
Trésorerie nette liée aux activités de financement	14 799 036	(28 195 146)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	19 049 963	(1 783 782)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(278 675)	160 918
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	10 222 739	11 845 603
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice	28 994 027	10 222 739
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	357 775	343 680
Intérêts reçus	4 959 484	5 919 537

Voir les notes aux états financiers.

FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2017

<i>(en dollars canadiens)</i>	Valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
OBLIGATIONS CANADIENNES – POSITIONS ACHETEUR (valeur nominale en \$ CA, sauf indication contraire)				
Autres sociétés canadiennes				
AGT Food and Ingredients Inc., rachetables, 5,875 %, 2021-12-21	1 000 000	1 013 750	1 010 417	
Bell Canada, 2,000 %, 2021-10-01	2 000 000	1 970 960	1 958 510	
Brookfield Residential Properties Inc., rachetables, 6,125 %, 2023-05-15	1 400 000	1 400 000	1 456 700	
Bruce Power L.P., nég. restreinte, 2,844 %, 2021-06-23	2 000 000	2 026 440	2 014 797	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, rachetables, 2,750 %, 2021-02-18	2 000 000	2 036 820	2 027 698	
Canbriam Energy Inc., rachetables, 9,750 %, 2019-11-15 (valeur nominale en \$ US)	2 000 000	2 771 802	2 554 702	
Exchange Income Corp., obl. conv., rachetables, 5,500 %, 2019-09-30	1 000 000	1 015 000	1 001 300	
Exchange Income Corp., obl. conv., rachetables, 5,350 %, 2020-03-31	1 000 000	1 024 664	1 025 500	
Great Canadian Gaming Corp., rachetables, 6,625 %, 2022-07-25	3 000 000	3 127 000	3 114 000	
Hydro One Inc., rachetables, série « 37 », 1,480 %, 2019-11-18	2 000 000	1 985 300	1 979 450	
Banque Laurentienne du Canada, 2,810 %, 2019-06-13	2 000 000	2 012 380	2 009 725	
Mattamy Group Corp., rachetables, 6,500 %, 2025-10-01 (valeur nominale en \$ US)	500 000	612 575	664 063	
Mattamy Group Corp., rachetables, 6,500 %, 2025-10-01	1 000 000	1 000 000	1 044 688	
Parkland Fuel Corp., rachetables, 5,500 %, 2021-05-28	2 000 000	2 085 000	2 075 000	
River Cree Enterprises Ltd., rachetables, 11,000 %, 2021-01-20	3 119 000	3 220 232	3 239 861	
Timbercreek Financial Corp., obl. conv., rachetables, 6,350 %, 2019-03-31	1 000 000	1 021 244	985 000	
WestJet Airlines Ltd., rachetables, 3,287 %, 2019-07-23	1 750 000	1 774 270	1 771 480	
		<u>30 097 437</u>	<u>29 932 891</u>	<u>26,5 %</u>
TOTAL – OBLIGATIONS CANADIENNES		<u>30 097 437</u>	<u>29 932 891</u>	<u>26,5 %</u>
OBLIGATIONS AMÉRICAINES – POSITIONS ACHETEUR (valeur nominale en \$ US)				
Alliance Data Systems Corp., rachetables, 6,375 %, 2020-04-01	2 000 000	2 667 757	2 533 966	
BlueScope Steel (Finance) Ltd., rachetables, 6,500 %, 2021-05-15	2 000 000	2 785 437	2 615 997	
Dean Foods Co., rachetables, 6,500 %, 2023-03-15	1 738 000	2 436 653	2 172 183	
HRG Group Inc., rachetables, 7,875 %, 2019-07-15	695 000	974 275	872 759	
NCR Corp., rachetables, 6,375 %, 2023-12-15	1 300 000	1 757 538	1 710 277	
		<u>10 621 660</u>	<u>9 905 182</u>	<u>8,8 %</u>
Fonds négociés en bourse				
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	13 200	1 501 254	1 443 188	
SPDR Bloomberg Barclays Short Term High Yield Bond ETF	33 500	1 235 614	1 156 799	
		<u>2 736 868</u>	<u>2 599 987</u>	<u>2,3 %</u>
TOTAL – OBLIGATIONS AMÉRICAINES		<u>13 358 528</u>	<u>12 505 169</u>	<u>11,1 %</u>
TOTAL – OBLIGATIONS		<u>43 455 965</u>	<u>42 438 060</u>	<u>37,6 %</u>
PRÊTS À TERME CANADIENS (valeur nominale en \$ CA, sauf indication contraire)				
Gateway Casinos & Entertainment Ltd., prêts à terme, 5,415 %, 2023-02-22	1 990 000	1 980 050	1 990 000	
Canam Steel Corp., prêts à terme, 6,861 %, 2024-07-01 (valeur nominale en \$ US)	995 000	1 253 440	1 252 919	
DHX Media Ltd., prêts à terme, 5,100 %, 2023-12-29 (valeur nominale en \$ US)	1 990 000	2 619 012	2 496 487	
		<u>5 852 502</u>	<u>5 739 406</u>	<u>5,1 %</u>
TOTAL – PRÊTS À TERME CANADIENS		<u>5 852 502</u>	<u>5 739 406</u>	<u>5,1 %</u>

FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2017

<i>(en dollars canadiens)</i>	Valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
PRÊTS À TERME AMÉRICAINS (valeur nominale en \$ US)				
Atkins Nutritional Holdings Inc., prêts à terme, 5,392 %, 2024-07-07	997 500	1 303 430	1 256 067	
Berlin Packaging LLC, prêts à terme, 4,606 %, 2021-10-01	1 935 948	2 194 752	2 439 788	
Blue Ribbon LLC, prêts à terme, 5,335 %, 2021-11-15	2 614 754	2 994 604	3 261 151	
Bob's Discount Furniture Inc., prêts à terme, 6,100 %, 2021-02-12	2 412 500	2 637 602	2 973 622	
Confie Seguros Holding II Co., prêts à terme, 6,728 %, 2022-04-19	1 980 000	2 613 339	2 473 399	
Consolidated Container Co. LLC, prêts à terme, 4,850 %, 2024-05-22	1 995 000	2 668 627	2 507 959	
DTZ US Borrower LLC, prêts à terme, 4,693 %, 2021-11-04	2 432 601	3 167 385	3 005 469	
McAfee LLC, prêts à terme, 5,833 %, 2024-09-30	1 496 250	1 832 056	1 867 359	
Mitel US Holdings Inc., prêts à terme, 5,130 %, 2023-09-25	997 500	1 225 058	1 259 716	
MWI Holdings Inc., prêts à terme, 5,333 %, 2024-09-27	498 750	620 643	630 771	
SiteOne Landscape Supply Holding LLC, prêts à terme, 4,200 %, 2022-04-29	982 612	1 230 477	1 235 781	
TransDigm Inc., prêts à terme, 4,346 %, 2024-08-16	1 994 987	2 509 311	2 510 043	
Travel Leaders Group LLC, prêts à terme, 5,919 %, 2024-01-25	1 991 259	2 617 072	2 524 588	
Vencore Inc., prêts à terme, 6,083 %, 2019-11-14	1 469 411	1 623 144	1 854 907	
		<u>29 237 500</u>	<u>29 800 620</u>	<u>26,4 %</u>
Fonds négociés en bourse				
PowerShares Senior Loan Portfolio	153 800	4 760 158	4 439 893	
		<u>4 760 158</u>	<u>4 439 893</u>	<u>3,9 %</u>
TOTAL – PRÊTS À TERME AMÉRICAINS				
		<u>33 997 658</u>	<u>34 240 513</u>	<u>30,3 %</u>
TOTAL – PRÊTS À TERME				
		<u>39 850 160</u>	<u>39 979 919</u>	<u>35,4 %</u>
Moins : Coûts de transaction inclus dans le coût moyen				
		<u>(4 121)</u>		
TOTAL DES PLACEMENTS				
		<u>83 302 004</u>	<u>82 417 979</u>	<u>73,0 %</u>
Actifs dérivés			912 236	0,8 %
Autres actifs, moins les passifs			<u>29 580 574</u>	<u>26,2 %</u>
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES			<u>112 910 789</u>	<u>100,0 %</u>

Fonds de revenu à court terme Norrep

Tableau des dérivés – Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2017

Contrepartie	Note de crédit	Date de règlement	Devise à livrer	Juste valeur en \$ CA	Devise à recevoir	Prix du contrat	Profit latent
La Banque de Nouvelle-Écosse	A-1	16 janvier 2018	48 692 072 USD	60 996 283	61 908 519 CAD	1,2714	912 236
Profit net latent							912 236

FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

Notes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016

1. Entité présentant l'information financière

Le Fonds de revenu à court terme Norrep (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable constituée sous le régime des lois de l'Alberta aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 16 août 2011 et modifiée le 14 avril 2014, le 26 juin 2016 et le 9 septembre 2016. Le principal établissement du Fonds est situé à l'adresse suivante : bureau 4330, 77 King Street West, Toronto (Ontario) M5K 1H6.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts. Chaque part représente un droit de propriété égal sur l'actif net du Fonds. Cependant, la valeur d'une part de fiducie d'une catégorie peut différer de la valeur d'une part de fiducie d'une autre catégorie, selon la valeur liquidative de la catégorie en question. Le 29 juin 2017, la série MF a été renommée série A et la série MF (H) a été renommée série A (H).

Gestion de capital Norrep (le « gestionnaire » et le « gestionnaire de portefeuille ») fournit des services de gestion de placements et administre le Fonds au jour le jour. Groupe TMX est le fiduciaire; Compagnie Trust CIBC Mellon (« CIBC Mellon ») est le dépositaire du Fonds; et Norrep Investment Management Group Inc. (« Norrep ») est le promoteur du Fonds.

2. Base d'établissement

a) Déclaration de conformité

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») telles que les publie l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).

Les états financiers du Fonds ont été approuvés le 12 mars 2018 par le conseil d'administration du gestionnaire, qui en a aussi autorisé la publication.

b) Base d'évaluation

Les états financiers ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des placements comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net et des dérivés, qui sont évalués à la juste valeur.

c) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Sauf indication contraire, les montants figurant dans les états financiers sont libellés dans la monnaie fonctionnelle du Fonds, soit le dollar canadien, et sont arrondis au dollar près.

(d) Recours à des jugements et à des estimations

Les présents états financiers comprennent des estimations et des hypothèses formulées par la direction qui influent sur l'application des méthodes comptables et sur les montants présentés à l'égard des actifs, des passifs, des produits, des charges, des profits et des pertes de la période de présentation de l'information financière. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses qui les sous-tendent sont régulièrement passées en revue. Les changements apportés aux estimations sont comptabilisés de manière prospective. Les estimations importantes visent notamment l'évaluation des placements et les revenus de placement accumulés.

FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

Notes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016

2) Base d'établissement (suite)

d) Recours à des jugements et à des estimations (suite)

La monnaie fonctionnelle est la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel le Fonds exerce ses activités et requiert l'exercice du jugement. Lorsque les indicateurs concernant l'environnement économique principal sont ambivalents, la direction exerce son jugement pour déterminer la monnaie fonctionnelle qui représente le plus fidèlement les effets économiques des transactions, événements et conditions sous-jacents. Tous les frais d'exploitation du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Les placements comprennent des titres canadiens et des titres américains. La souscription de parts par les investisseurs et leur rachat se font en dollars canadiens pour les séries A, F et I. La souscription de parts par les investisseurs et leur rachat se font en dollars américains pour les séries A (H) et F (H). Même si les parts de la série A (H) et de la série F (H) sont libellées en dollars américains aux fins de la souscription par les investisseurs et du rachat, ces séries visent à reproduire la série A et la série F, respectivement. La valeur liquidative du Fonds est calculée en dollars canadiens, et la valeur liquidative par part de la série A (H) et de la série F (H) est convertie en dollars américains après le calcul de la valeur liquidative par part en dollars canadiens. Par conséquent, la direction a déterminé que la monnaie fonctionnelle du Fonds est le dollar canadien.

3. Principales méthodes comptables

Le Fonds a suivi de manière systématique les méthodes comptables exposées ci-dessous pour toutes les périodes présentées dans les états financiers.

a) Actifs financiers et passifs financiers

i) Comptabilisation et évaluation initiale

Les actifs et les passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont initialement comptabilisés à la date de transaction, c'est-à-dire la date à laquelle le Fonds concerné devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les autres actifs et passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle ils sont créés.

Les actifs et les passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont initialement comptabilisés à la juste valeur, les coûts de transaction étant comptabilisés en résultat net.

ii) Classement

Le Fonds classe ses actifs et ses passifs financiers dans les catégories qui suivent.

Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net :

- détenus à des fins de transaction – dérivés;
- désignés à la juste valeur par le biais du résultat net – tous les placements;

Actifs financiers comptabilisés au coût amorti :

- Prêts et créances – trésorerie et équivalents de trésorerie et sommes à recevoir;

FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

Notes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016

3) Principales méthodes comptables (suite)

a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

ii) Classement (suite)

Passifs financiers comptabilisés au coût amorti :

- Autres passifs – tous les passifs, sauf les pertes latentes sur les dérivés.

Un instrument financier est classé comme détenu à des fins de transaction si au moins l'une des conditions suivantes est respectée :

- il est acquis ou repris principalement aux fins de revente ou de rachat à court terme;
- lors de sa comptabilisation initiale, il fait partie d'un portefeuille d'actifs ou de passifs gérés ensemble, qui présente un profil récent de prise de bénéfices à court terme;
- il s'agit d'un dérivé qui n'est pas un instrument de couverture désigné et efficace.

Au moment de la comptabilisation initiale, le Fonds désigne tous les placements en titres de participation ou de créance à la juste valeur par le biais du résultat net, parce qu'il gère les titres sous-jacents en fonction de leur juste valeur conformément à sa stratégie de placement bien établie. L'information de gestion et les mesures de rendement relatives à ces titres sont aussi établies en fonction de leur juste valeur.

iii) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation sur le marché principal du Fonds ou, à défaut, sur le plus avantageux des marchés auxquels le Fonds a accès à cette date. La juste valeur d'un passif représente le risque de non-exécution qui y est rattaché.

Le Fonds évalue la juste valeur d'un instrument à l'aide des cours sur un marché actif pour cet instrument, lorsque de tels cours sont disponibles. Un marché est considéré comme « actif » si des transactions visant l'actif ou le passif concerné ont lieu selon une fréquence et un volume suffisants pour fournir de façon continue de l'information sur le prix. Le Fonds évalue les instruments cotés sur un marché actif en fonction des dernières opérations conclues.

Les titres pour lesquels il n'y a pas de cours du marché sont évalués initialement au montant payé pour leur acquisition. Après le placement initial, le Fonds emploie des techniques d'estimation pour déterminer la juste valeur de ces titres : données de marchés observables, flux de trésorerie actualisés et modèles internes comparant les placements à un groupe d'instruments semblables.

FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

Notes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016

3) Principales méthodes comptables (suite)

a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

iii) Évaluation de la juste valeur (suite)

La juste valeur des placements dans des actions soumises à restrictions est établie à l'aide d'un modèle économique qui tient compte de divers facteurs comme le taux d'intérêt sans risque, la volatilité, la valeur marchande et la durée des restrictions.

La juste valeur des placements dans des bons de souscription d'actions est établie à l'aide d'un modèle économique reconnu qui tient compte de divers facteurs comme le taux d'intérêt sans risque, le taux de dividende, la volatilité, la valeur marchande et le volume de négociation des actions sous-jacentes.

La juste valeur des placements dans des obligations, des titres adossés à des créances mobilières et des prêts garantis correspond à un prix se situant entre le dernier cours acheteur et le dernier cours vendeur fournis par un service d'établissement des prix indépendant, selon le fournisseur de services retenu.

Il n'y a pas de différence entre la valeur liquidative à des fins d'établissement des prix et la valeur liquidative à des fins comptables.

iv) Évaluation au coût amorti

Le coût amorti d'un actif ou d'un passif financier correspond au montant auquel est évalué l'actif ou le passif financier lors de sa comptabilisation, diminué des remboursements de capital (le cas échéant), majoré ou diminué de l'amortissement cumulé, calculé par la méthode du taux d'intérêt effectif, de toute différence entre le montant initialement comptabilisé et le montant à l'échéance (le cas échéant), et diminué de toute réduction pour dépréciation (le cas échéant).

v) Instruments particuliers

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les dépôts auprès de banques et les actifs financiers très liquides dont l'échéance est à trois mois ou moins de la date d'acquisition et qui sont assujettis à un risque négligeable de variation de leur juste valeur. Le Fonds s'en sert pour la gestion de ses engagements à court terme autres que les garanties en trésorerie données à l'égard des dérivés et des opérations d'emprunt de titres.

Parts rachetables au gré du porteur

Le Fonds classe les instruments financiers émis à titre de passifs financiers ou d'instruments de capitaux propres, selon la substance des dispositions contractuelles de ces instruments.

Le Fonds est doté de plusieurs catégories de parts rachetables au gré du porteur dont les caractéristiques ne sont pas identiques et qui, par conséquent, ne sont pas admissibles en tant qu'instruments de capitaux propres aux termes d'IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*. Les parts rachetables au gré du porteur, qui sont classées en tant que passifs financiers et évaluées à leur prix de rachat, confèrent à leur porteur le droit d'en exiger le rachat en trésorerie, sous réserve d'une liquidité suffisante, à un prix unitaire établi conformément aux politiques d'évaluation du Fonds à chaque date de rachat. Les parts représentent le droit résiduel dans le Fonds.

FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

Notes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016

3) Principales méthodes comptables (suite)

a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

v) Instruments particuliers (suite)

Parts rachetables au gré du porteur (suite)

Pour l'établissement des prix en dollars américains, les valeurs liquidatives sont calculées en convertissant la valeur liquidative par part en dollars canadiens en dollars américains au moyen du taux de change en vigueur à ce moment.

b) Intérêts aux fins de distribution

Les intérêts aux fins de distribution figurant dans les états du résultat global représentent les intérêts reçus par le Fonds et comptabilisés en résultat net selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Le Fonds n'amortit pas les primes payées ou les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe.

c) Revenus et charges de dividendes

Les revenus de dividendes sont comptabilisés en résultat net à la date à laquelle le droit de percevoir le paiement est établi. Il s'agit généralement de la date ex-dividende.

d) Distributions aux porteurs de parts rachetables

Toute distribution versée est proportionnelle au nombre de parts détenues par chacun des porteurs.

Les distributions par part correspondent au montant total des distributions versées divisé par le nombre de parts à la date de la distribution.

e) Profit net (perte nette) sur les instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net

Le profit (la perte) net latent ou réalisé sur les instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net est calculé selon la méthode du coût moyen.

Le coût moyen ne tient pas compte de l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenu fixe.

f) Impôt sur le résultat

Au 31 décembre 2017, le Fonds était une « fiducie de fonds commun de placement » au sens où l'entend la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada et, par conséquent, la partie de son résultat imposable qui est versée ou attribuée aux porteurs de parts n'est pas imposée. Le Fonds verse une part suffisamment grande de son résultat net et du montant net de ses gains en capital réalisés pour ne pas devoir payer d'impôt. C'est pourquoi aucune charge d'impôt n'a été comptabilisée dans les états financiers.

Toutefois, certains revenus de dividendes et d'intérêts reçus par le Fonds sont assujettis à une retenue d'impôt dans leur pays d'origine. Les revenus qui font l'objet d'une telle imposition sont comptabilisés avant taxes et le montant retenu est comptabilisé à titre de charge d'impôt. Une charge au titre de la retenue d'impôt de 12 568 \$ (2016 – 61 682 \$) a été engagée par le Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

Notes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016

3) Principales méthodes comptables (suite)

- g) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts par part correspond à l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

- h) Conversion des monnaies étrangères

Les montants en monnaies étrangères sont convertis en dollars canadiens comme suit :

- (i) la juste valeur des placements, des sommes à payer ou à recevoir et des autres actifs et passifs – au taux de change à la clôture de la période;
- (ii) les acquisitions et les ventes de placements ainsi que les revenus de dividendes et d'intérêts – au taux de change en vigueur à la date de l'opération.

Les écarts de change sont comptabilisés à titre de composante du profit net ou de la perte nette sur les instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net.

- i) Instruments financiers dérivés

Le Fonds peut recourir à des instruments financiers dérivés pour réduire son exposition aux fluctuations du change. Les instruments financiers dérivés sont évalués à la valeur du marché, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans les états du résultat global.

- j) Prise de position future en comptabilité

La norme IFRS 9, *Instruments financiers*, définit de nouvelles exigences de classement et d'évaluation des actifs financiers. Elle distingue deux catégories principales pour l'évaluation des actifs financiers : au coût amorti et à la juste valeur. La norme IFRS 9 définit également de nouvelles exigences en ce qui a trait à la dépréciation des actifs financiers.

Le Fonds doit adopter l'IFRS 9 pour l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2018.

Le gestionnaire a examiné la norme et ne prévoit aucune incidence importante sur le Fonds.

4. Évaluation de la juste valeur

- a) Placements

La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur les cours de marché. Le Fonds détermine la juste valeur de tous les autres instruments financiers à l'aide d'autres techniques d'évaluation.

La juste valeur des instruments financiers dont la négociation est peu active et dont le prix est peu transparent est moins objective et relève du jugement, à divers degrés selon leur liquidité, l'incertitude des conditions de marché, les hypothèses formulées quant à leur prix et d'autres risques influant sur un instrument donné.

FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

Notes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016

4) Évaluation de la juste valeur (suite)

a) Placements (suite)

Une hiérarchie à trois niveaux, fondée sur les données d'entrée employées pour l'évaluation des placements du Fonds, encadre la présentation de la juste valeur. Cette hiérarchie des données d'entrée est exposée ci-dessous.

- Niveau 1 : données qui sont des cours (non ajustés) cotés sur un marché actif pour des instruments identiques.
- Niveau 2 : données, autres que les cours de marché compris au niveau 1, qui sont observables pour les instruments visés, soit directement (des prix, par exemple), soit indirectement (données dérivées de prix, par exemple). Cette catégorie comprend les instruments évalués à l'aide de cours cotés sur un marché actif pour des instruments semblables, de cours cotés d'instruments identiques ou similaires sur un marché considéré comme moins actif, ou d'autres techniques d'évaluation dans lesquelles toutes les données d'entrée importantes sont observables, directement ou indirectement, à partir de données du marché.
- Niveau 3 : données qui ne sont pas basées sur des données de marché observables (données non observables). Cette catégorie comprend tous les instruments à l'égard desquels la technique d'évaluation repose sur des données d'entrée qui ne sont pas basées sur des données observables et sur l'évaluation desquels les données non observables ont une incidence importante. Sont compris les instruments évalués en fonction de cours cotés d'instruments similaires, dans les cas où des ajustements non observables ou des hypothèses sont nécessaires pour que les différences entre les instruments soient prises en compte.

Le changement de méthode d'évaluation peut entraîner le transfert d'un placement d'un niveau à un autre de la hiérarchie des justes valeurs. Le Fonds constate les transferts entre les niveaux à la clôture de la période de présentation de l'information au cours de laquelle le changement de méthode a eu lieu.

b) Hiérarchie des justes valeurs – instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux ci-après analysent les placements évalués à la juste valeur au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2016 selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs auquel correspond leur évaluation. Les chiffres sont fondés sur les montants comptabilisés dans les états de la situation financière. La juste valeur de tous les dérivés figurant dans les états de la situation financière est classée au niveau 2.

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
31 décembre 2017				
Titres de sociétés ouvertes				
Obligations/prêts garantis/FNB	7 039 880	75 378 099	—	82 417 979
Profit latent sur les dérivés	—	912 236	—	912 236
Total des placements	7 039 880	76 290 335	—	83 330 215

FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

Notes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016

4) Évaluation de la juste valeur (suite)

b) Hiérarchie des justes valeurs – Instruments financiers évalués à la juste valeur (suite)

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
31 décembre 2016				
Titres de sociétés ouvertes				
Obligations/prêts garantis	6 734 968	76 415 796	—	83 150 764
Perte latente sur les dérivés	—	(1 381 039)	—	(1 381 039)
Total des placements	6 734 968	75 034 757	—	81 769 725

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux pour les exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016.

c) Instruments financiers non évalués à la juste valeur

La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des dividendes et intérêts à recevoir, des charges à payer ainsi que des autres sommes à payer et à recevoir se rapproche de leur juste valeur en raison de la nature à court terme de ces instruments.

5. Instruments financiers et risques connexes

En raison de ses activités, le Fonds est exposé à divers risques associés aux instruments financiers : risque de crédit, risque de liquidité et risque de marché (ce dernier comprenant le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix). Le programme de gestion globale des risques du Fonds vise à maximiser les rendements compte tenu du niveau de risque auquel le Fonds est exposé ainsi qu'à réduire le plus possible les répercussions défavorables éventuelles des risques sur la performance financière du Fonds. Tous les placements entraînent un risque de perte de capital.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie à un instrument financier n'honore pas une obligation ou un engagement pris envers le Fonds. La juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur de ces titres. La valeur comptable des obligations et des prêts garantis présentée dans l'inventaire du portefeuille représente l'exposition maximale au risque de crédit en date du 31 décembre 2017. Cela s'applique aussi à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie de même qu'aux sommes à recevoir, car leur règlement intervient à court terme.

Le portefeuille du Fonds peut être composé en partie d'instruments notés de qualité inférieure à la catégorie investissement par des agences de notation reconnues mondialement ou d'instruments non notés. Ces titres de créance représentent un risque important en raison de l'incertitude qui entoure la capacité de l'émetteur à payer les intérêts et à rembourser le capital conformément aux termes contractuels. Les instruments de créance dont la notation est faible et ceux qui ne sont pas notés offrent généralement un rendement supérieur par rapport aux titres dont la notation est supérieure, mais ils comportent habituellement un risque plus élevé.

FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

Notes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016

5) Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de crédit (suite)

Aux 31 décembre 2017 et 2016, le Fonds était investi dans des titres de créance notés comme suit :

Titres de créance par note de crédit	% de l'actif sous gestion dans chaque catégorie	
	31 décembre 2017	31 décembre 2016
A	3,5 %	0,0 %
BBB	6,9 %	2,1 %
BB	15,1 %	20,4 %
B	36,4 %	56,2 %
Sans note	4,9 %	1,4 %
	66,8 %	80,1 %

Le risque de crédit découlant des transactions d'achat de parts et de vente d'actifs du portefeuille se rapporte aux transactions en attente de règlement; on l'appelle aussi « risque de non-règlement ».

Le risque de non-règlement est le risque de perte occasionnée par le non-respect par une entité de ses obligations contractuelles de livrer des sommes en trésorerie, des titres ou d'autres actifs. Le risque de crédit lié aux transactions non réglées est considéré comme peu élevé en raison de la brièveté de la période de règlement en cause et de la qualité de crédit supérieure des courtiers retenus.

Pour la plupart des transactions, le Fonds atténue ce risque en procédant au règlement par l'intermédiaire d'un courtier, de façon que chaque échange ne soit réglé que lorsque les deux parties se sont acquittées de leurs obligations contractuelles de règlement. En outre, le droit juridique n'est transféré à la contrepartie que lorsque toutes les sommes relatives aux parts achetées ou aux actifs du portefeuille vendus ont été encaissées. Si la contrepartie ne respecte pas ses obligations, la transaction n'est pas effectuée.

Les actifs du Fonds sont détenus dans leur quasi-totalité par CIBC Mellon, le dépositaire. L'éventuelle faillite ou insolvabilité du dépositaire pourrait faire en sorte que les droits du Fonds relativement aux titres détenus par le dépositaire soient reportés à plus tard ou restreints. Le Fonds surveille ce risque en observant la qualité et la cote de crédit du dépositaire ainsi que sa situation financière. Si la qualité du crédit ou la situation financière devaient se détériorer de manière importante, le gestionnaire de portefeuille confierait la garde de ses placements à une autre institution financière.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Le Fonds est exposé aux rachats quotidiens de parts rachetables effectués en trésorerie. Les placements du Fonds peuvent comprendre des instruments de participation et de créance non cotés en bourse, qui ne se négocient pas sur un marché organisé et qui peuvent être illiquides. Il se peut donc que le Fonds ne soit pas en mesure de liquider rapidement certains de ses placements ou d'en obtenir un montant se rapprochant de leur juste valeur pour répondre à ses besoins de liquidités.

FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

Notes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016

5) Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de liquidité (suite)

Le Fonds estime qu'il détient des instruments de trésorerie et d'équivalents de trésorerie suffisants pour assurer sa liquidité.

Le risque de liquidité du Fonds est géré quotidiennement par le gestionnaire de portefeuille. Le Fonds doit conserver des soldes minimaux de trésorerie, à la discrétion du gestionnaire de portefeuille, pour faire face aux demandes de rachat. Au 31 décembre 2017, le solde de trésorerie du Fonds correspondaient à 26 % (11 % au 31 décembre 2016) de l'actif net. La politique de rachat du Fonds autorise les rachats en tout temps au cours d'un mois donné. Dans certaines circonstances, le Fonds est tenu de régler la transaction dans un délai de deux jours après l'opération.

Le Fonds est assujéti à des exigences réglementaires aux termes desquelles il ne peut pas acquérir un actif illiquide si, immédiatement après cette acquisition, plus de 10 % de l'actif net du Fonds, exprimé à la valeur marchande au moment de l'acquisition, se trouve constitué d'actifs illiquides. Les passifs financiers résiduels jusqu'à l'échéance contractuelle sont tous exigibles sur demande.

Risque de marché

Le risque de marché englobe les pertes et les profits potentiels et se compose du risque de change, du risque de taux d'intérêt et du risque de prix.

La stratégie du Fonds quant à la gestion du risque lié aux placements est gouvernée par les objectifs de placement du Fonds. Le Fonds est conçu pour offrir aux porteurs de parts une préservation du capital et un portefeuille très liquide composé essentiellement de titres de créance d'État et de sociétés ciblant un niveau de revenu stable grâce à des placements dans des titres à revenu fixe à court terme. Le portefeuille peut comprendre toutes sortes de titres de créance émis par des sociétés inscrites ou non aux fins de négociation auprès des bourses de valeurs mobilières ou d'autres installations de négociation organisées et réglementées. Les actifs du Fonds peuvent aussi être investis dans des actions ou des titres assimilables à des actions ou détenus en trésorerie, dans la mesure où la conjoncture de l'économie ou du marché ou d'autres conditions s'y prêtent.

Aucune modification significative ne peut être apportée aux objectifs, aux politiques ou aux restrictions du Fonds en matière de placement sans l'approbation des deux tiers des voix exprimées par les porteurs de parts lors d'une assemblée dûment convoquée à cette fin.

Le risque de marché du Fonds est géré quotidiennement par le gestionnaire de portefeuille conformément aux politiques et procédures définies.

FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

Notes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016

5) Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

L'inventaire du portefeuille au 31 décembre 2017 présente le détail du portefeuille du Fonds.

(a) Risque de change

Le Fonds peut investir dans des instruments financiers et effectuer des transactions libellées dans des devises autres que le dollar canadien. Par conséquent, il est exposé au risque de fluctuation du taux de change entre le dollar canadien et ces autres devises.

Le Fonds a recours à des contrats à terme de gré à gré pour couvrir une partie de son exposition au risque de change.

À la date de présentation de l'information financière, le Fonds détenait 6,1 % (8,3 % au 31 décembre 2016) de sa valeur liquidative en dollars américains.

Analyse de sensibilité

Au 31 décembre 2017, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport à toutes les devises, toutes les autres variables étant par ailleurs maintenues constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et la variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables auraient augmenté ou diminué de 69 133 \$ (79 386 \$ au 31 décembre 2016). En pratique, les résultats réels de négociation pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être significatif.

(b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt. Le Fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie en raison des fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Les prix des obligations de sociétés à rendement élevé varient en fonction du profil de crédit, de la liquidité et des variables fondamentales de leur émetteur; leur corrélation avec les taux d'intérêt est minimale. Par conséquent, les obligations à rendement élevé détenues dans le Fonds entretiennent une corrélation empirique avec les indices boursiers servant de référence aux sociétés émettrices. Le tableau ci-après résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il indique les actifs du Fonds à leur juste valeur, classés selon la date d'échéance.

31 décembre 2017	Moins de 1 an	1 à 3 ans	3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
------------------	---------------	-----------	-----------	---------------	-------

Tous les montants sont en dollars canadiens.

Obligations de sociétés/prêts garantis	-	16 588 791	33 445 489	25 343 819	75 378 099
--	---	------------	------------	------------	------------

FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

Notes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016

5) Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

b) Risque de taux d'intérêt (suite)

31 décembre 2016	Moins de 1 an	1 à 3 ans	3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Tous les montants sont en dollars canadiens.					
Obligations de sociétés/prêts garantis	2 194 109	9 419 673	54 048 260	10 753 754	76 415 796

c) Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la valeur des instruments financiers fluctue par suite de variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à un placement particulier ou à son émetteur ou par d'autres facteurs ayant une incidence sur tous les instruments négociés sur le marché. Tous les titres présentent un risque de perte de capital.

C'est en diversifiant les portefeuilles de titres que le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère le risque de prix. Le prix d'un titre varie en fonction des développements entourant la société qui en est l'émetteur ainsi que de l'évolution de la conjoncture économique et financière des secteurs et des pays où l'émetteur est situé, exerce ses activités ou est inscrit en bourse, le cas échéant. Certains titres ne sont pas cotés sur une bourse de valeurs visée par règlement; il est donc possible qu'aucun marché liquide n'existe pour leur revente.

Le gestionnaire de portefeuille surveille ces conditions quotidiennement et prendra les décisions concernant les portefeuilles en fonction de sa connaissance de la conjoncture du marché de façon à diversifier les portefeuilles de placements en conséquence. Le risque découlant des instruments financiers est égal à la juste valeur de ceux-ci.

Le Fonds investit principalement dans des titres de créance d'État et de sociétés de types variés. Le tableau ci-dessous présente la composition des actifs et des passifs liés aux placements du Fonds aux 31 décembre 2017 et 2016.

	% de l'actif net	
	2017	2016
Placements		
Titres de créance hors cote	66,8 %	80,1 %
Fonds négociés en bourse	6,2 %	7,1 %

FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

Notes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016

5) Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

c) Autre risque de prix (suite)

Analyse de sensibilité

Au 31 décembre 2017, une hausse ou une baisse de 1 % de l'indice de référence mixte composé à 50 % de l'indice FTSE TMX Short Term Bond, à 30 % de l'indice Credit Suisse Leveraged Loan et à 20 % de l'indice Merrill Lynch High Yield Canadian Issuers aurait eu un effet d'environ 824 180 \$ (831 508 \$ au 31 décembre 2016) sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts et sur les variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts.

Les placements du Fonds exposés à l'autre risque de prix étaient concentrés dans les secteurs suivants aux 31 décembre 2017 et 2016 :

	2017	2016
Obligations et prêts garantis	100,0 %	100,0 %
Total	100,0 %	100,0 %

6. Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Parts rachetables au gré du porteur

Le capital autorisé du Fonds comprend un nombre illimité de parts, chacune représentant un droit de propriété égal sur l'actif net du Fonds. Cinq séries sont actuellement en circulation : la série A, la série A (H), la série F, la série F (H) et la série I. La série O a été éliminée le 20 mai 2016. Les séries sont de rang égal en ce qui concerne les dividendes et les remboursements de capital en cas de liquidation ou de dissolution fondés sur la valeur liquidative de chaque série. Chaque série acquitte ses propres frais et charges. Les frais généraux qui ne sont pas propres à une série sont répartis proportionnellement en fonction du nombre moyen pondéré de parts de chaque série pour l'exercice. Les parts de la série A et de la série A (H) sont assorties de frais prélevés à l'acquisition. L'investisseur devra verser au courtier une commission allant de 0 % à 5 % et payer des frais de rachat de 2 % s'il demande le rachat de ses parts dans les 30 jours suivant leur acquisition.

Les parts de la série F et de la série F (H) sont vendues sans commission, pourvu que l'acheteur soit inscrit à un programme de services contre rémunération ou à un programme intégré auprès du courtier. Des frais de rachat de 2 % sont imputés si le rachat des parts de la série F ou de la série F (H) est demandé dans les 30 jours suivant leur acquisition.

Les parts de la série I sont vendues sans commission et sont offertes à certains investisseurs, à la discrétion du gestionnaire de portefeuille. Des frais de rachat de 2 % sont imputés si le rachat des parts est demandé dans les 30 jours suivant leur acquisition.

Les parts de la série A (H) et de la série F (H) sont offertes en dollars américains seulement.

Les droits rattachés aux parts rachetables au gré du porteur sont établis comme suit :

FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

Notes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016

6) Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Parts rachetables au gré du porteur (suite)

- les parts peuvent être rachetées quotidiennement à la valeur liquidative par part de leur série respective;
- les parts rachetables confèrent le droit de recevoir un avis de convocation aux assemblées convoquées conformément à la déclaration de fiducie, d'y assister et d'y exprimer son vote;
- les porteurs de parts rachetables ont le droit de recevoir toutes les distributions déclarées par le Fonds. Les séries sont de rang égal en ce qui concerne les distributions fondées sur la valeur liquidative de chaque série. Les distributions versées en espèces seront payées dans la monnaie dans laquelle l'investisseur a acheté les parts.

L'évolution du nombre de parts rachetables et de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables s'analyse comme suit pour les exercices indiqués :

Série A	2017	2016
Solde à l'ouverture	1 896 276	2 791 683
Titres émis au réinvestissement de dividendes	62 449	95 691
Titres émis contre trésorerie	715 182	96 720
Titres rachetés contre trésorerie	(824 533)	(1 087 818)
Solde au 31 décembre	1 849 374	1 896 276

Série F	2017	2016
Solde à l'ouverture	1 991 113	3 311 860
Titres émis au réinvestissement de dividendes	54 224	84 672
Titres émis contre trésorerie	939 942	646 129
Titres rachetés contre trésorerie	(968 803)	(2 051 548)
Solde au 31 décembre	2 016 476	1 991 113

Série I	2017	2016
Solde à l'ouverture	5 169 988	4 264 327
Titres émis au réinvestissement de dividendes	192 603	189 311
Titres émis contre trésorerie	2 431 404	942 448
Titres rachetés contre trésorerie	(603 270)	(226 098)
Solde au 31 décembre	7 190 725	5 169 988

Série O	2017	2016
Solde à l'ouverture	-	879 512
Titres rachetés contre trésorerie	-	(879 512)
Solde au 31 décembre	-	-

Série A (H)	2017	2016
Solde à l'ouverture	110 085	572 914
Titres émis au réinvestissement de dividendes	3 920	18 510
Titres émis contre trésorerie	9 166	51 444
Titres rachetés contre trésorerie	(27 900)	(532 783)
Solde au 31 décembre	95 271	110 085

FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

Notes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016

6) Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Parts rachetables au gré du porteur (suite)

Série F (H)	2017	2016
Solde à l'ouverture	558 574	319 060
Titres émis au réinvestissement de dividendes	12 568	22 076
Titres émis contre trésorerie	356 604	383 090
Titres rachetés contre trésorerie	(392 347)	(165 652)
Solde au 31 décembre	535 399	558 574

L'augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part est calculée de la façon suivante :

31 décembre 2017	Série A	Série F	Série I	Série O	Série A (H)	Série F (H)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	373 008	483 426	1 953 936	-	(49 380)	(268 352)
Nombre moyen de parts en circulation au cours de la période	1 835 525	1 854 568	5 898 665	-	102 535	426 748
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,20	0,26	0,33	-	(0,48)	(0,63)

31 décembre 2016	Série A	Série F	Série I	Série O	Série A (H)	Série F (H)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	959 606	802 796	3 081 349	154 222	58 387	226 727
Nombre moyen de parts en circulation au cours de la période	2 247 188	2 141 411	4 761 614	879 512	506 814	373 158
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,43	0,37	0,65	0,18	0,12	0,61

7) Frais de gestion, charges et principaux contrats

a) Frais du gestionnaire et autres frais de gestion

La série A et la série A (H) ont versé au gestionnaire des frais de gestion annuels correspondant à 1,25 % de la valeur liquidative des séries. La série F et la série F (H) ont versé au gestionnaire des frais de gestion annuels correspondant à 0,75 % de la valeur liquidative des séries. Les frais de gestion sont calculés et versés mensuellement. Les charges à payer au 31 décembre 2017 comprennent une somme de 32 625 \$ (31 décembre 2016 - 35 340 \$) relativement à ces frais. Aucuns frais de gestion ne sont imputés à la série I. Les investisseurs paient plutôt directement au

FONDS DE REVENU À COURT TERME NORREP

Notes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016

7) Frais de gestion, charges et principaux contrats (suite)

a) Frais du gestionnaire et autres frais de gestion (suite)

gestionnaire des frais de gestion dont le montant est négocié avec le gestionnaire. Aucuns frais de gestion n'ont été imputés à la série O, car les parts de cette série étaient entièrement détenues par d'autres fonds de la gamme de Fonds Norrep.

b) Charges

Tous les frais et toutes les charges relatifs à l'administration et à l'exploitation du Fonds, à savoir les frais de tenue de registres et de communications, les frais de garde de titres, les frais juridiques et de dépôt, les frais d'audit, les taxes applicables et les frais bancaires, sont payés par le Fonds. Le gestionnaire a facturé au Fonds des services administratifs. Les charges à payer au 31 décembre 2017 comprennent une somme de 11 604 \$ (10 372 \$ au 31 décembre 2016).

8. Commissions de courtage sur les opérations sur titres

Le Fonds a payé des commissions de courtage totalisant 4 336 \$ (5 420 \$ au 31 décembre 2016) à l'égard des opérations de portefeuille de la période.

**CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE
EN BLANC**



Dome Tower, TD Square
333 – 7th Avenue S.W., bureau 1850
Calgary (Alberta) T2P 2Z1

fr.norrep.com
1 877-431-1407