

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

États financiers semestriels

30 juin 2017

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

30 juin 2017

Table des matières

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière	1
Avis aux porteurs de parts	2
États de la situation financière	3
États du résultat global.....	4
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5
Tableaux des flux de trésorerie	6
Inventaire du portefeuille.....	7
Notes des états financiers.....	8-21

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

Le 28 juin 2017

Les états financiers du Fonds [tels que défini à la note 1] ci-joints ont été préparés par North Growth Management Ltd. (le « gestionnaire »).

Le gestionnaire du Fonds est responsable de l'information et des déclarations contenues dans les présents états financiers. Le gestionnaire maintient des processus adéquats pour s'assurer que l'information financière produite est pertinente et fiable. Les états financiers, qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière, comprennent des montants qui sont fondés sur des estimations et des jugements. Les principales méthodes comptables que la direction juge appropriées pour les Fonds sont décrites à la note 3 des états financiers.

Le conseil d'administration du gestionnaire est responsable de l'examen et de l'approbation des états financiers consécutivement à l'examen du rapport de la direction sur sa responsabilité à l'égard de l'information financière.



Rory North

PDG et administrateur
North Growth Management Ltd.

Avis aux porteurs de parts

L'auditeur du Fonds n'a pas examiné les présents états financiers.

North Growth Management Ltd., gestionnaire du Fonds, nomme un auditeur indépendant pour effectuer l'audit des états financiers annuels du Fonds. En vertu des lois sur les valeurs mobilières, si l'auditeur n'a pas examiné les états financiers intermédiaires du Fonds, il doit en faire état dans un avis accompagnant les états financiers.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

États de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

	Note	30 juin 2017 (non audité)	31 décembre 2016 (audité)
Actifs			
Trésorerie		6 534 \$	2 758 \$
Souscriptions à recevoir		-	52
Dividendes à recevoir		25	37
Placements		52 010	57 092
		58 569	59 939
Passifs			
Charges à payer	12	-	48
Rachats à payer		82	-
		82	48
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		58 487 \$	59 891 \$
Composition :			
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
Série F		51 063 \$	50 385 \$
Série D		7 424	9 506
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part			
Série F		31,34 \$	29,39 \$
Série D		31,37	29,46

APPROUVÉ AU NOM DU GESTIONNAIRE,
NORTH GROWTH MANAGEMENT LTD.



Rory North
PDG et administrateur

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

États du résultat global

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)

(non audité)

	Note	Périodes closes le 30 juin	
		2017	2016
Produits			
Produits de dividendes		477 \$	490 \$
Produits d'intérêts		9	-
Perte de change sur la trésorerie		(42)	(4)
Variation de la juste valeur des placements			
Profit net réalisé		7 445	3 657
Variation de la plus-value latente		(3 489)	(6 786)
Total des produits		4 400	(2 643)
Charges			
Frais de gestion	8	276	245
Retenues d'impôt	4	73	73
Commissions de suivi	8	14	18
Coûts de transaction	11	24	14
Total des charges d'exploitation		387	350
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, découlant de l'exploitation		4 013 \$	(2 993) \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, découlant de l'exploitation			
Série F	13	3 318 \$	2 484 \$
Série D	13	695	509
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, découlant de l'exploitation			
Série F	13	1,98 \$	(1,48) \$
Série D	13	2,30	(1,52)

Périodes closes les 30 juin

(en milliers de dollars canadiens)

(non audité)

2017

	Série F	Série D
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	50 385 \$	9 506 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, découlant de l'exploitation	3 318	695
Transaction sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	339	221
Transfert de parts rachetables entre les séries du Fonds	243	(243)
Rachat de parts rachetables	(3 222)	(2,755)
Diminution nette au titre des transactions sur parts rachetables	(2 640)	(2 777)
Augmentation/(diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	678	(2 082)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	51 063 \$	7 424 \$

2016

	Série F	Série D
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	47 946 \$	9 847 \$
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, découlant de l'exploitation	(2 484)	(509)
Transaction sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	2 406	307
Transfert de parts rachetables entre les séries du Fonds	73	(73)
Rachat de parts rachetables	(1 264)	(413)
Augmentation nette au titre des transactions sur parts rachetables	1 215	(179)
Augmentation nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1 269)	(688)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	46 677 \$	9 159 \$

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Tableaux des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens)

(non audité)

Périodes closes le 30 juin
2017 2016

Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :**Activités d'exploitation**

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts
rachetables, découlant de l'exploitation

4 013 \$ (2 993) \$

Ajustements au titre des éléments suivants :

(Perte) Profit de change sur la trésorerie
Profit net réalisé sur la vente de placements
Produits de dividendes
Retenues d'impôt sur le produits de dividendes
Variation de la plus-value latente sur les placements
Achats de placements
Produit de la vente de placements
Charges à payer
Recevables sur disposition d'investissements
Dividendes reçus

(42) 4
(7 445) (3 657)
(477) (490)
73 74
3 489 6 786
(6 147) (6 839)
15 184 6 496
(48) 751
- (790)
417 426

Sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation

9 017 (232)

Activités de financement

Produit de l'émission de parts rachetables
Sommes versées au rachat de parts rachetables

612 2 688
(5 895) (1 692)

Entrées de trésorerie nettes liées aux activités de financement

(5 283) 996

Perte (Profit) de change sur la trésorerie
Augmentation nette de la trésorerie
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice

42 (4)
3,734 764
2 758 802

Trésorerie à la clôture de l'exercice

6 534 \$ 1 562 \$

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor
Inventaire du portefeuille
30 juin 2017

(en milliers de dollars canadiens, nombre d'action exprimé en milliers)
(non audité)

Nombre d'actions	Actions ordinaires étrangères	Coût	Valeur comptable
103	Cisco Systems Inc.	2 231 \$	4 189 \$
21	Apple Inc.	882	3 964
59	Intel Corporation	1 324	2 576
47	Applied Materials Inc.	933	2 543
26	Microsoft Corporation	706	2 311
12	Zimmer Biomet Holdings Inc.	968	2 065
120	American Eagle Outfitters Inc.	2 239	1 869
7	Anthem Inc.	474	1 820
31	Johnson Controls International plc	1 825	1 725
48	Boston Scientific Corporation	1 435	1 723
27	Abbott Laboratories	1 411	1 716
6	FedEx Corp.	1 158	1 692
5	Mohawk Industries Inc.	1 102	1 578
7	Amgen Inc.	916	1 546
16	Gilead Sciences Inc.	836	1 506
17	Cerner Corporation	761	1 438
95	DSP Group Inc.	804	1 436
33	Pfizer Inc.	763	1 433
14	Texas Instruments Inc.	391	1 414
14	Citrix Systems Inc.	830	1 405
16	Ittron Inc.	785	1 369
34	Herman Miller Inc.	854	1 323
10	Varian Medical Systems Inc.	557	1 279
9	Electronic Arts Inc.	145	1 214
175	Pier 1 Imports Inc.	1 227	1 181
21	First Solar Inc.	872	1 077
6	Celgene Corp	941	961
36	SolarEdge Technologies Inc.	947	929
13	Varex Imaging Corporation	436	591
26	HP Inc.	636	589
3	LogMeIn Inc	-	403
9	Ethan Allen Interiors Inc.	223	380
8.4	Finisar Corporation	311	283
2	Adient plc	143	192
12	Oclaro Inc.	153	146
1.8	Applied Optoelectronics Inc.	148	144
Total des placements		30 367 \$	52 010 \$

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

30 juin 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

1. Le Fonds

Le Fonds North Growth U.S. Equity Advisor (le « Fonds ») est un fonds commun de placement à capital variable établi en vertu des lois de la province de la Colombie-Britannique et régi par un acte de fiducie daté du 7 mai 2009 (l'« acte de fiducie »), dans sa version modifiée à l'occasion. L'adresse du siège social du Fonds est le 830 – 505, rue Burrard, Vancouver (Colombie-Britannique). Le Fonds investit dans des titres de capitaux propres de sociétés des États-Unis d'Amérique. Les états financiers sont présentés en dollars canadiens, qui représente la monnaie fonctionnelle du Fonds. La publication de ces états financiers a été autorisée par North Growth Management Ltd. (le « gestionnaire ») le 28 février 2017.

Aux fins des présents états financiers, les références aux termes « exercice » et « exercices » incluent, le cas échéant, les termes « période » et « périodes ».

2. Mode de présentation

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

3. Principales méthodes comptables

Les méthodes comptables décrites ci-dessous sont appliquées de manière uniforme pour toutes les périodes présentées dans les états financiers.

a) *Base d'évaluation*

Les états financiers sont établis sur la base du coût historique, sauf pour les placements, qui sont évalués à la juste valeur.

b) *Instruments financiers*

i) Comptabilisation et évaluation

Les instruments financiers doivent être classés dans l'une des catégories suivantes : détenus à des fins de transaction, à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »), disponibles à la vente, prêts et créances, détenus jusqu'à l'échéance et autres passifs financiers. Tous les instruments financiers sont évalués à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale. L'évaluation au cours de périodes subséquentes varie selon le classement de l'instrument financier. Les coûts de transaction sont inclus dans la valeur comptable initiale de l'instrument financier, sauf pour les instruments financiers classés comme étant détenus à des fins de transaction ou à la juste valeur par le biais du résultat net, pour lesquels les coûts de transaction sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

30 juin 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

3. Principales méthodes comptables (suite)

Les actifs et passifs financiers détenus à des fins de transaction ou à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés initialement à la date de la transaction, soit la date à laquelle le Fonds devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les autres actifs et passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle ils ont été générés. Le Fonds décomptabilise un passif financier lorsque ses obligations contractuelles sont éteintes, annulées ou échues.

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

Le Fonds n'a classé aucun de ses instruments financiers comme étant disponibles à la vente ou comme étant détenus jusqu'à l'échéance.

ii) Détenus à des fins de transaction et juste valeur par le biais du résultat net

Les instruments financiers classés comme étant détenus à des fins de transaction ou à la JVRN sont par la suite évalués à leur juste valeur à chaque période de présentation et les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans l'état du résultat global de la période pendant laquelle elles se produisent. Les placements du Fonds dans des titres sont désignés comme étant à la JVRN.

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. La juste valeur des actifs et passifs financiers négociés sur des marchés actifs (tels les dérivés et les titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Le Fonds utilise le dernier cours pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. Le Fonds a pour politique de comptabiliser les transferts entre chacun des niveaux de la hiérarchie des justes valeurs à la date de l'événement ou du changement de situation à l'origine du transfert.

iii) Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Ces actifs sont constatés initialement à la juste valeur majorée des coûts de transaction directement imputables, le cas échéant. Après la comptabilisation initiale, les prêts et créances sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, déduction faite des pertes de valeur, s'il en est. Les produits d'intérêts sont comptabilisés en appliquant le taux d'intérêt effectif. Le Fonds classe à titre de prêts et créances la trésorerie, le montant à recevoir pour les placements vendus, le montant à recevoir des porteurs de parts rachetables, les intérêts courus et les dividendes à recevoir.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

30 juin 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

3. Principales méthodes comptables (suite)

La méthode du taux d'intérêt effectif est une méthode de calcul du coût amorti d'un actif ou d'un passif financier et de répartition des produits ou des charges d'intérêts sur la période concernée. Le taux d'intérêt effectif est le taux qui permet d'actualiser les décaissements de trésorerie futurs estimatifs sur la durée de vie prévue de l'actif ou du passif financier ou, selon le cas, sur une période plus courte.

iv) Autres passifs financiers

Les autres passifs financiers sont initialement évalués à la juste valeur, déduction faite des coûts de transaction, et sont par la suite évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les autres passifs financiers du Fonds sont constitués de charges à payer et du montant à payer à l'égard des placements achetés.

c) *Estimations comptables*

La préparation d'états financiers conformément aux IFRS exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

L'information concernant les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations et aux jugements critiques lors de l'application de méthodes comptables qui ont l'effet le plus important sur les montants comptabilisés dans les états financiers est présentée à la note 9.

d) *Opérations de placement, produits et coûts de transaction*

Les produits d'intérêts sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement au moyen du taux d'intérêt effectif. Les produits de dividendes sont constatés à la date à laquelle le droit de recevoir un paiement est établi qui, dans le cas des titres de capitaux propres cotés, est habituellement la date ex-dividende. Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de la transaction. Les profits et les pertes réalisés sur la vente de placements sont déterminés selon la méthode du coût moyen des placements respectifs.

Les coûts de transaction, comme les commissions de courtage, engagés au moment de l'achat et de la vente de titres par le Fonds pour les instruments financiers classés comme étant à la JVRN, sont inscrits à l'état du résultat global de la période au cours de laquelle ils sont engagés. Les coûts de transaction sont les coûts additionnels directement versés aux mandataires, aux conseillers et aux courtiers, les prélèvements des organismes de réglementation et des bourses ainsi que les droits et taxes de transfert.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

30 juin 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

3. Principales méthodes comptables (suite)

e) *Conversion de devises*

Les souscriptions et rachats du Fonds sont libellés en dollars canadiens qui représentent la monnaie fonctionnelle et de présentation du Fonds. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au cours de change en vigueur à la date de clôture de la période, sauf pour le coût historique des placements, qui est converti au cours de change en vigueur à la date de l'achat. Le produit de la vente de placements et les produits tirés des placements sont convertis au cours de change en vigueur à la date de ces transactions. Les profits ou les pertes liés aux transactions en devises et à la conversion de devises sont constatés en tant qu'opérations de placement et, par conséquent, ils sont inclus dans le profit net ou la perte nette sur les placements.

f) *Parts rachetables*

Le Fonds classe les instruments financiers émis à titre de passifs financiers ou d'instruments de capitaux propres conformément à la nature des modalités contractuelles des instruments. Les parts rachetables, qui sont classées à titre de passifs financiers à la JVRN et évaluées au montant du rachat, donnent aux investisseurs le droit d'exiger le rachat contre une somme au comptant, sous réserve des liquidités disponibles, à un prix par part déterminé selon les politiques d'évaluation du Fonds à la date de rachat. Les distributions aux porteurs de parts rachetables sont constatées à l'état du résultat global lorsqu'elles sont autorisées et ne sont plus à la discrétion du gestionnaire.

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part est calculée en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Voir la note 13 pour le calcul.

g) *Plus-value (moins-value) latente sur les placements*

La plus-value (moins-value) latente sur les placements correspond à la différence totale nette entre le coût moyen et la juste valeur à la date de clôture.

h) *Montants par part*

La valeur liquidative par part est calculée en utilisant le nombre de parts émises à la clôture de la période.

L'augmentation (la diminution) de l'actif net par part présenté à l'état du résultat global représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation, exclusion faite des distributions, divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

30 juin 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

3. Principales méthodes comptables (suite)

i) Normes n'ayant pas encore été adoptées

Le Fonds n'a pas encore appliqué les prises de position nouvelles ou modifiées non encore publiées sous forme d'IFRS.

Un certain nombre de nouvelles normes, et de normes et interprétations modifiées ne s'appliquent pas encore pour la période close le 30 juin 2017 et n'ont pas été appliquées aux fins de l'établissement des présents états financiers.

Le Fonds n'a pas encore appliqué les prises de position nouvelles et modifiées ci-après, publiées sous forme d'IFRS mais non encore en vigueur.

L'IFRS 9, Instruments financiers (« IFRS 9 ») remplacera les directives de l'IAS 39, Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation, et comporte trois étapes distinctes qui portent sur le classement et l'évaluation des actifs et passifs financiers, la dépréciation d'actifs financiers et la comptabilité de couverture. La comptabilité de macro-couverture fera l'objet d'une norme distincte. En juillet 2014, l'IASB a décidé que les entités devront adopter l'IFRS 9 pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018.

Le Fonds n'a pas encore évalué l'incidence potentielle de ces normes et n'a pas déterminé s'il les adoptera de manière anticipée.

4. Impôt

Le Fonds répond à la définition de « Fiducie de fonds commun de placement » au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Fonds distribue aux porteurs de parts son revenu annuel imposable en entier, ce qui inclut ses gains en capital nets réalisés imposables, afin que le Fonds n'ait pas d'impôt à payer. Par conséquent, le fonds ne comptabilise aucun impôt dans ses états financiers.

Le Fonds est actuellement assujéti à des retenues fiscales imposées aux États-Unis sur les produits de dividendes au taux de 15% ainsi que des retenues fiscales imposées en Irlande sur les produit de dividendes au taux de 20%. Ces produits sont comptabilisés à leur montant brut, et les retenues d'impôt s'y rattachant sont présentées à titre de charge distincte dans l'état du résultat global.

5. Distribution aux porteurs de parts

Le Fonds verse une distribution annuelle aux porteurs de parts, généralement en décembre, sur ses produits nets de placements imposables et ses gains en capital nets réalisés sur la vente de placements. Aucune distribution n'a lieu dans les exercices au cours desquels le Fonds n'a pas réalisé de produits nets de placements imposables ou de gains en capital nets sur la vente de placements.

Les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds sauf si le porteur de parts choisit de recevoir sa quote-part de la distribution en trésorerie.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

30 juin 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

6. Informations à fournir concernant le capital

Le capital du Fonds est composé de parts émises et rachetables sans valeur nominale. Les parts donnent droit à des distributions, le cas échéant, ainsi qu'au paiement d'une quote-part calculée en fonction de la valeur liquidative par part du Fonds au moment du rachat. Le Fonds n'est pas soumis à des exigences en matière de capital d'origine externe.

Les variations en capital pertinentes sont présentées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et à la note 7. Conformément aux stratégies et objectifs de placement et aux pratiques de gestion des risques présentés à la note 10, le Fonds vise à investir les souscriptions reçues dans des placements appropriés, tout en conservant suffisamment de liquidités pour répondre aux demandes de rachat.

7. Parts rachetables

Les capitaux propres attribuables aux porteurs de parts du Fonds incluent les parts du Fonds en circulation, les produits nets de placements non distribués, les profits ou pertes nets réalisés sur la vente de placements et la plus-value ou moins-value latente sur les placements.

Le Fonds maintient deux séries de parts, la série F et la série D, qui sont semblables dans tous leurs aspects sauf que les parts de série D ont une structure de rémunération de courtiers. Les deux séries sont uniquement disponibles pour l'achat par l'entremise de courtiers tiers autorisés. Un nombre illimité de parts de chaque série peut être émis. Les souscriptions et les rachats peuvent être effectués en dollars canadiens ou américains.

Au cours des périodes closes les 30 juin 2017 et 2016, les nombres de parts émises, rachetées et en circulation s'établissent comme suit:

	Série F	Série D
Parts en circulation au 1^{er} janvier 2017	1 714 397,649	322 636,928
Parts rachetables émises	11 002,833	7 110,616
Transferts de parts entre séries	7 620,039	(7 607,850)
Parts rachetables rachetées	(103 579,944)	(85 485,381)
Parts en circulation au 30 juin 2017	1,629,440.577	236 654,313

	Série F	Série D
Parts en circulation au 1^{er} janvier 2016	1 655 016,617	339 542.006
Parts rachetables émises	87 736,590	11 284,941
Transferts de parts entre séries	2 669,625	(2 664,854)
Parts rachetables rachetées	(46 403,195)	(15 136,814)
Parts en circulation au 30 juin 2016	1 699 019,637	333 025,279

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

30 juin 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

8. Frais de gestion et autres charges

Le gestionnaire fournit des services de recherche, de comptabilité, de vente et de gestion et il agit à titre de conseiller en placement. Les frais de gestion sont calculés quotidiennement et payables mensuellement au taux annuel de 0,90 % de l'actif net de chaque série de parts du Fonds.

Les commissions de suivi, qui constituent une forme de rémunération du courtier, s'appliquent seulement aux parts de la série D et sont calculées quotidiennement et payables mensuellement au taux annuel de 0,30 % de la valeur liquidative des parts de la série D.

Pour la période close le 30 juin 2017, le gestionnaire, à même ses frais de gestion, a assumé les frais de rémunération des membres du Comité d'examen indépendant au montant de 8 \$ (7 \$ en 2016).

9. Instruments financiers

Le tableau qui suit présente la valeur comptable des actifs financiers du Fonds, par catégorie, au 30 juin 2017. La totalité des passifs financiers du Fonds au 30 juin 2017 était comptabilisée au coût amorti.

Actifs	Actifs financiers à la JVRN	Actifs financiers au coût amorti	Total
Placements	52 010 \$	- \$	52 010 \$
Trésorerie	-	6 534	6 534
Dividendes à recevoir	-	25	25
Total	52 010 \$	6 559 \$	58 569 \$

Le tableau qui suit présente la valeur comptable des actifs financiers du Fonds, par catégorie, au 31 décembre 2016. La totalité des passifs financiers du Fonds au 31 décembre 2016 était comptabilisée au coût amorti.

Actifs	Actifs financiers à la JVRN	Actifs financiers au coût amorti	Total
Placements	57 092 \$	- \$	57 092 \$
Trésorerie	-	2 758	2 758
Souscriptions à recevoir	-	52	52
Dividendes à recevoir	-	37	37
Total	57 092 \$	2 847 \$	59 939 \$

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

30 juin 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

9. Instruments financiers (suite)

Comme le Fonds ne détient pas d'actifs financiers classés comme détenus à des fins de transaction, la variation de juste valeur des placements comptabilisés dans les états du résultat global sont attribuables à des instruments financiers désignés à la JVRN pour la période close les 30 juin 2017 et l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Évaluation de la juste valeur

Le Fonds classe les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie qui place au plus haut niveau les prix cotés non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1), et au niveau le plus bas les données non observables (niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie sont les suivants :

Niveau 1	Prix cotés (non rajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;
Niveau 2	Données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix);
Niveau 3	Données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

Au 30 juin 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Titres de capitaux propres	52 010 \$	-	-	52 010 \$

Au 31 décembre 2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Titres de capitaux propres	57 092 \$	-	-	57 092 \$

La valeur comptable de l'actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables se rapproche de sa juste valeur puisqu'il est évalué au prix de rachat, et il est classé au niveau 2 dans la hiérarchie des justes valeurs.

Les évaluations de la juste valeur susmentionnées sont toutes récurrentes. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre en question est négocié activement et que le prix coté est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans de tels cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3. Le Fonds investit uniquement dans des placements classés au niveau 1, et après analyse au 30 juin 2017, il a été conclu qu'aucun reclassement de titres n'était nécessaire.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

30 juin 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

10. Gestion des risques financiers

Stratégie de placement

Le Fonds a comme objectif de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres d'émetteurs américains. Tous les titres de capitaux propres sont assujettis aux fluctuations normales du marché et comportent un risque de perte de capital. Le gestionnaire gère ce risque en sélectionnant soigneusement les titres du portefeuille. La sélection de titres se fait selon des caractéristiques fondamentales clés comme le ratio cours/bénéfice, la croissance du bénéfice et la croissance des produits. Le gestionnaire vise à identifier des sociétés de qualité affichant une solidité financière et dégageant une forte croissance du bénéfice et dont les titres peuvent être achetés à un prix raisonnable. Le gestionnaire surveille quotidiennement l'évolution du portefeuille de placements du Fonds.

Gestion du risque lié aux instruments financiers

Le Fonds pourrait être exposé à divers risques financiers en raison de ses activités de placement. Ces risques financiers incluent le risque de marché (notamment le risque de taux d'intérêt, le risque de change et le risque de prix), le risque de liquidité, le risque de crédit et le risque de concentration. La philosophie du Fonds en matière de gestion globale des risques consiste à atténuer les éventuelles répercussions néfastes de ces risques sur la performance financière. La valeur maximale du risque découlant des instruments financiers correspond à la juste valeur de ces instruments.

Les pratiques de gestion du risque du Fonds comprennent la surveillance de la conformité avec les lignes directrices en matière de placement. Le gestionnaire gère les effets possibles des risques financiers sur le rendement du Fonds en employant et en supervisant des conseillers en portefeuille professionnels d'expérience qui surveillent régulièrement les positions du Fonds et les événements boursiers, et diversifient les portefeuilles de placements en fonction des lignes directrices en matière de placement.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt représente la perte potentielle résultant des fluctuations des taux d'intérêt et a la plus grande incidence sur les titres de créance à plus long terme. Le Fonds n'a aucune exposition directe liée aux taux d'intérêt en ce qui concerne les soldes en trésorerie investis dans des dépôts à un jour ou des bons du Trésor à court terme.

Risque de change

Le Fonds investit principalement dans des titres libellés en dollars américains, et leur valeur, qui est exprimée en dollars canadiens, est sensible aux variations du cours de change entre les deux monnaies. Lorsque la valeur du dollar canadien diminue par rapport au dollar américain, la valeur des investissements américains augmente. Lorsque la valeur du dollar canadien augmente par rapport au dollar américain, la valeur des investissements américains diminue. Le risque de change représente la perte potentielle que le Fonds pourrait subir en raison des fluctuations du cours de change entre le dollar canadien et le dollar américain. Le Fonds ne tente pas de gérer ce risque.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

30 juin 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

10. Gestion des risques financiers (suite)

Le tableau suivant présente, en dollars canadiens, la devise à laquelle le Fonds était exposé de façon importante au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 10 % du dollar canadien par rapport à la devise américaine, toutes les autres variables demeurant constantes.

	Exposition			Effet d'un changement de 10% dans la valeur du dollar canadien sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Placements	Trésorerie	Total	Placements	Trésorerie	Total
Dollar américain 30 juin 2017	52 010 \$	6 534 \$	58 569 \$	5 201 \$	653 \$	5 857 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	88,93	11,17	100,10	8,89	1,12	10,01
Dollar américain 31 décembre 2016	57 092 \$	2 703 \$	59 795 \$	5 709 \$	270 \$	5 980 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	95,33	4,51	99,84	9,53	0,45	9,98

Risque de prix

Le Fonds est exposé au risque de prix, qui est le risque que la juste valeur des titres de capitaux propres soit touchée par les changements dans les conditions générales du marché. Les conditions du marché sont tributaires de l'évolution des entreprises, des taux d'intérêt et des taux d'inflation ainsi que d'autres événements économiques et politiques. Le cours des titres de capitaux propres de certaines sociétés ou de sociétés d'un secteur en particulier pourrait varier de façon différente en raison des changements dans les perspectives de ces sociétés ou du secteur en question. Le cours des titres de capitaux propres de sociétés à faible capitalisation boursière est habituellement plus volatil que celui de sociétés plus établies à forte capitalisation.

Les petites sociétés peuvent développer de nouveaux produits qui n'ont pas encore été testés sur le marché ou qui deviendront rapidement obsolètes. Elles peuvent disposer de ressources limitées, y compris d'un accès limité au financement, ou être dotées d'une équipe de direction inexpérimentée. Leurs actions peuvent se négocier moins fréquemment et en plus petits volumes que les actions de grandes sociétés. Les petites sociétés peuvent avoir peu d'actions en circulation, de sorte qu'une vente ou un achat d'actions aura une répercussion plus importante sur le cours de l'action. La valeur des actions de sociétés à faible capitalisation peut fluctuer de façon très importante.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

30 juin 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

10. Gestion des risques financiers (suite)

L'exposition globale au marché se présente comme suit :

Période	Juste valeur (\$)	Actif net (%)
Placements au 30 juin 2017	52 010	88,93
Placements au 31 décembre 2016	57 092	95,33

La direction ne croit pas qu'il y ait une façon efficace de prédire les rapports futurs entre l'actif net du Fonds et un indice donné. Le calcul du risque de marché est exprimé, selon les normes de l'industrie, par un coefficient bêta entre le rendement historique du Fonds et celui de l'indice de référence. Le résultat d'une analyse de régression de 3 ans produit un coefficient bêta du Fonds en relation à l'indice composé S&P 500 de 1,06 (1,07 au 31 décembre 2016). En utilisant ces résultats, si l'on suppose que toutes les autres variables demeurent constantes, la théorie du portefeuille sous-entend qu'une variation de 10 % de l'indice aura l'incidence suivante sur l'actif net du Fonds :

Période	Indice	Variation de l'indice (%)	Incidence sur l'actif net (\$)
30 juin 2017	S&P 500	+/- 10,00	+/- 6 200
31 décembre 2016	S&P 500	+/- 10,00	+/- 6 408

L'indice sélectionné représente un aperçu général des titres visés par le Fonds. L'indice composé S&P 500 suit le cours des actions ordinaires des 500 sociétés américaines les plus importantes. Le Fonds n'est pas géré de façon à imiter cet indice.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité représente la perte potentielle que pourrait entraîner un manque de négociabilité d'un titre tel qu'il ne pourrait pas être acheté ou vendu assez rapidement pour prévenir ou réduire une perte. La valeur des titres est sujette à de plus grandes fluctuations lorsque les titres ne sont pas négociés sur une base périodique. Le Fonds investit la majeure partie de son actif dans des placements négociés sur un marché actif, de manière qu'il soit possible de les céder aisément.

Il n'y a aucune garantie qu'un marché de négociation actif pour les placements existera en tout temps, ni que les cours auxquels les titres sont négociés reflètent avec précision leur valeur. La faible négociation d'un titre pourrait rendre difficile la liquidation rapide du placement.

Le Fonds n'a pas de restrictions en ce qui concerne la capitalisation boursière des sociétés dans lesquelles il détient un placement. Si la concentration de titres de sociétés à petite capitalisation augmente, le risque de liquidité du Fonds augmentera.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

30 juin 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

10. Gestion des risques financiers (suite)

Les tableaux suivants fournissent une analyse des passifs financiers du Fonds par catégorie d'échéance, d'après la durée à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants présentés reflètent les flux de trésorerie contractuels non actualisés.

30 juin 2017				
Passifs financiers	À vue		Moins de trois mois	Total
Charges à payer	-	\$	-	\$
				-
				\$

31 décembre 2016				
Passifs financiers	À vue		Moins de trois mois	Total
Charges à payer	-	\$	48	\$
				48
				\$

Risque de crédit

Le risque de crédit représente la perte éventuelle que le Fonds pourrait subir si une contrepartie ne satisfaisait pas à ses obligations envers le Fonds.

Les paiements aux courtiers pour les titres achetés ne sont effectués qu'une fois ces titres livrés au Fonds. La livraison de titres vendus aux courtiers n'est effectuée qu'une fois que le Fonds a reçu le paiement du courtier. Conséquemment, le risque de défaillance est considéré comme minimal.

Le risque de crédit est associé généralement aux contrats sur dérivés et aux titres de créance comme les obligations. Le Fonds n'investit pas dans des contrats sur dérivés ou des titres de créance.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

30 juin 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

10. Gestion des risques financiers (suite)

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit ou un secteur d'activité. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

Segment du marché	30 juin 2017	31 décembre 2016
Biens d'équipement	5,62%	8,08%
Consommation cyclique	3,20%	4,07%
Consommation durable	5,61%	7,45%
Énergie	3,43%	1,82%
Soins de la santé	25,02%	21,74%
Vente au détail	2,02%	2,49%
Technologie	41,12%	47,04%
Transport	2,89%	2,63%
Autres actifs nets	11,09%	4,68%

Gestion du risque de capital

Les parts émises et en circulation sont considérées comme étant le capital du Fonds. Le Fonds n'est pas assujéti à des exigences particulières en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Les porteurs de parts ont le droit d'exiger le versement de la valeur liquidative par part du Fonds pour la totalité ou une partie des parts qu'ils détiennent par avis écrit au gestionnaire. L'avis écrit doit être reçu au plus tard 15 h, heure de l'Est (12h, heure du Pacifique), le jour d'évaluation pendant lequel les parts doivent être rachetées. Par ailleurs, l'avis doit être irrévocable. Les parts sont rachetables contre un montant en trésorerie égal à la quote-part correspondante de la valeur liquidative du Fonds.

11. Opérations de portefeuille

De plus amples renseignements sur les opérations de portefeuille sont disponibles aux porteurs de parts sans frais, et peuvent être obtenus sur demande auprès du gestionnaire.

Les commissions versées aux courtiers de valeurs pendant la période close le 30 juin 2017 s'élevaient à 24 \$ (27 \$ en 2016).

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

30 juin 2017

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

12. Opérations entre parties liées

Au 30 juin 2017, le gestionnaire et les entités sous contrôle commun détiennent 69,90 % (57,48 % au 31 décembre 2016) des parts du Fonds.

Les frais de gestion payés au gestionnaire durant la période close le 30 juin 2017 s'élèvent à 276 \$ (245 \$ en 2016).

Il n'y a pas de frais payables au gestionnaire au 30 juin 2017 compris parmi les créiteurs et les charges à payer (46 \$ au 31 décembre 2016).

13. Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part pour la période close le 30 juin 2017 et la diminution pour la période close le 30 juin 2016 s'établissent comme suit:

2017	F	D
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, découlant de l'exploitation	3 318 \$	695 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	1 676	303
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, découlant de l'exploitation	1,98 \$	2,30 \$
2016	F	D
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, découlant de l'exploitation	(2 484) \$	(509) \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	1 683	335
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, découlant de l'exploitation	(1,48) \$	(1,52) \$