

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

États financiers annuels
et le rapport des auditeurs indépendants aux porteurs de parts

Pour les exercices clos le 31 décembre 2016,
et le 31 décembre 2015

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

31 décembre 2016

Table des matières

États de la situation financière	1
États du résultat global.....	2
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3
Tableaux des flux de trésorerie	4
Inventaire du portefeuille.....	5
Notes des états financiers.....	6-19

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

États de la situation financière

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

	Note	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Actifs			
Trésorerie		2 758 \$	802 \$
Souscriptions à recevoir		52	29
Dividendes à recevoir		37	47
Placements		57 092	57 030
		59 939	57 908
Passifs			
Charges à payer	12	48	46
Rachats à payer		-	18
Achats de placements à payer		-	51
		48	115
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		59 891 \$	57 793 \$

Composition :

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Série F	50 385 \$	47 946 \$
Série D	9 506	9 847

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

Série F	29,39 \$	28,96 \$
Série D	29,46	29,04

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)

	Note	Exercices clos les 31 décembre	
		2016	2015
Produits			
Produits de dividendes		1 173 \$	884 \$
(Perte) Profit de change sur la trésorerie		(9)	(20)
Variation de la juste valeur des placements			
Profit net réalisé		3 812	2 015
Variation de la plus-value latente		(2 077)	7 493
Total des produits		2 899	10 372
Charges			
Frais de gestion	8	513	551
Retenues d'impôt	4	154	133
Commissions de suivi	8	28	36
Coûts de transaction	11	27	16
Total des charges d'exploitation		722	736
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, découlant de l'exploitation, exclusion faite des distributions		2 177	9 636
Distributions aux porteurs de parts rachetables			
Sur les produits nets de placements	5	(487)	(137)
Sur le profit net réalisé sur les placements	5	(778)	(317)
		(1,265)	(454)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, découlant de l'exploitation		912 \$	9 182 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, découlant de l'exploitation			
Série F		784 \$	7 632 \$
Série D		128	1 550
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, découlant de l'exploitation (exclusion faite des distributions)			
Série F	13	1 873 \$	8 045 \$
Série D	13	304	1 591
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, découlant de l'exploitation (exclusion faite des distributions)			
Série F	13	1,11 \$	5,01 \$
Série D	13	0,93	4,76

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Exercices clos les 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens)

2016		
	Série F	Série D
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	47 946 \$	9 847 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, découlant de l'exploitation	784	128
Transaction sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	5 378	615
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	547	165
Transfert de parts rachetables entre les séries du Fonds	58	(58)
Rachat de parts rachetables	(4 328)	(1,191)
Augmentation nette au titre des transactions sur parts rachetables	1 655	(469)
Augmentation nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 439	(341)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	50 385 \$	9 506 \$

2015		
	Série F	Série D
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	38 189 \$	7 525 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, découlant de l'exploitation	7 632	1 550
Transaction sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 870	1 587
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	413	41
Transfert de parts rachetables entre les séries du Fonds	83	(83)
Rachat de parts rachetables	(2 241)	(773)
Augmentation nette au titre des transactions sur parts rachetables	2 125	772
Augmentation nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 757	2 322
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice	47 946 \$	9 847 \$

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Tableaux des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens)

	Exercices clos les 31 décembre	
	2016	2015
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	912 \$	9 182 \$
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Perte) Profit de change sur la trésorerie	(9)	(20)
Profit net réalisé sur la vente de placements	(3 812)	(1 930)
Produits de dividendes	(1 173)	(884)
Retenues d'impôt sur le produits de dividendes	154	133
Variation de la plus-value latente sur les placements	2 071	(7 493)
Achats de placements	(10 573)	(8 085)
Produit de la vente de placements	12 252	5 104
Charges à payer	(49)	47
Dividendes reçus	1 029	731
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	802	(3 215)
Activités de financement		
Distributions aux porteurs de parts rachetables réinvesties	712	454
Produit de l'émission de parts rachetables	5 970	5 449
Sommes versées au rachat de parts rachetables	(5 537)	(3 051)
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités de financement	1 145	2 852
Perte (Profit) de change sur la trésorerie	9	20
Augmentation nette de la trésorerie	1,947	(363)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	802	1 145
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 758 \$	802 \$

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Inventaire du portefeuille

31 décembre 2016

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

Nombre d'actions	Actions ordinaires étrangères	Coût	Valeur comptable
133	Cisco Systems Inc.	2 884 \$	5 410 \$
30	Apple Inc.	1 259	4 708
64	Intel Corporation	1 435	3 105
65	Applied Materials Inc.	1 271	2 801
33	Microsoft Corporation	898	2 740
120	American Eagle Outfitters Inc.	2 239	2 435
12	Anthem Inc.	774	2 350
55	General Electric Company	1 675	2 347
19	Citrix Systems Inc.	1 168	2 297
15	Zimmer Biomet Holdings Inc.	1 206	2 140
21	Texas Instruments Inc.	579	2 055
28	Cerner Corporation	1 107	1 767
6	Mohawk Industries Inc.	1 386	1 697
9	Amgen Inc.	1 141	1 691
95	DSP Group Inc.	804	1 671
15	Electronic Arts Inc.	251	1 623
16	Gilead Sciences Inc.	837	1 577
6	FedEx Corp.	1 216	1 575
34	Herman Miller Inc.	854	1 541
130	Pier 1 Imports Inc.	908	1 489
33	Pfizer Inc.	612	1 438
49	Boston Scientific Corporation	1 443	1 426
10	Varian Medical Systems Inc.	610	1 259
23	Johnson Controls International plc	1 386	1 253
25	Ethan Allen Interiors Inc.	608	1 226
22	Abbott Laboratories	1 134	1 140
66	SolarEdge Technologies Inc.	1 735	1 092
13	Itron Inc.	544	1 061
2	Adient PLC	143	178
	Total des placements	32 107 \$	57 092 \$

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

31 décembre 2016

(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

31 décembre 2016

(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

31 décembre 2016

(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

31 décembre 2016

(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

31 décembre 2016

(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 l'exercice clos le 31 décembre 2016 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%. 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

31 décembre 2016

(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 exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015, les nombres de parts émises, rachetées et en circulation s'établissent comme suit:

	Série F	Série D
Parts en circulation au 1^{er} janvier 2016	1 655 016,617	339 542,006
Parts rachetables émises	188 008,350	21 770,850
Parts rachetables émises sur réinvestissement de distributions	18 481,248	5 543,779
Transferts de parts entre séries	2 669,640	(2 664,854)
Parts rachetables rachetées	(149 778,210)	(41 554,853)
Parts en circulation au 31 décembre 2016	1,714,397.645	322,636.928
Parts en circulation au 1^{er} janvier 2015	1 576 903,775	310 085,365
Parts rachetables émises	142 695,309	59 193,985
Parts rachetables émises sur réinvestissement de distributions	14 347,035	1 344,056
Transferts de parts entre séries	3 105,955	(3 105,711)
Parts rachetables rachetées	(82 035,457)	(27 975,689)
Parts en circulation au 31 décembre 2015	1 655 016,617	339 542,006

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

31 décembre 2016

(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 l'exercice clos le 31 décembre 2016, le gestionnaire, à même ses frais de gestion, a assumé les frais de rémunération des membres du Comité d'examen indépendant au montant de 14 \$ (14 \$ en 2015).

9. Instruments financiers

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 \$

Le tableau qui suit présente la valeur comptable des actifs financiers du Fonds, par catégorie, au 31 décembre 2015. La totalité des passifs financiers du Fonds au 31 décembre 2015 était comptabilisée au coût amorti.

Actifs	Actifs financiers à la JVRN	Actifs financiers au coût amorti	Total
Placements	57 030 \$	- \$	57 030 \$
Trésorerie	-	802	802
Souscription à recevoir	-	29	29
Dividendes à recevoir	-	47	47
Total	57 030 \$	878 \$	57 908 \$

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

31 décembre 2016

(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 les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015.

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

Au 31 décembre 2015	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Titres de capitaux propres	57 030 \$	-	-	57 030 \$

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 31 décembre 2016, il a été conclu qu'aucun reclassement de titres n'était nécessaire.

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

31 décembre 2016

(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

31 décembre 2016

(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 31 décembre 2016 et au 31 décembre 2015. 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 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
Dollar américain 31 décembre 2015	57 030 \$	373 \$	57 403 \$	5 703 \$	37 \$	5 740 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	98,68	0,65	99,33	9,87	0,07	9,93

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

31 décembre 2016

(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 31 décembre 2016	57 092	95,33
Placements au 31 décembre 2015	57 030	98,68

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 1,07 (1,05 au 31 décembre 2015). 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 (\$)
31 décembre 2016	S&P 500	+/- 10,00	+/- 6 408
31 décembre 2015	S&P 500	+/- 10,00	+/- 6 068

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

31 décembre 2016

(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.

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

31 décembre 2015			
Passifs financiers	À vue	Moins de trois mois	Total
Charges à payer	- \$	46 \$	46 \$
Rachats à payer	-	18	18
Achats de placements à payer	-	51	51

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

31 décembre 2016

(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	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Biens d'équipement	8,08%	9,22 %
Consommation cyclique	4,07%	3,70 %
Consommation durable	7,45%	7,15 %
Énergie	1,82%	6,42 %
Soins de la santé	21,74%	23,73 %
Vente au détail	2,49%	3,01 %
Technologie	47,04%	44,34 %
Transport	2,63%	1,10 %
Autres actifs nets	4,68%	1,33 %

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 l'exercice clos le 31 décembre 2016 s'élevaient à 27 \$ (16 \$ en 2015).

Fonds North Growth U.S. Equity Advisor

Notes des états financiers

31 décembre 2016

(en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire)

12. Opérations entre parties liées

Au 31 décembre 2016, le gestionnaire et les entités sous contrôle commun détiennent 57,48% (58,35 % au 31 décembre 2015) des parts du Fonds.

Les frais de gestion payés au gestionnaire durant l'exercice clos le 31 décembre 2016 s'élèvent à 513 \$ (551 \$ en 2015).

Au 31 décembre 2016, les créiteurs et les charges à payer comprennent des frais de gestion payables au gestionnaire de 46 \$ (44 \$ au 31 décembre 2015).

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 s'établit comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 :

2016	F	D
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, découlant de l'exploitation (exclusion faite des distributions)	1 873 \$	304 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice	1 689	329
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, découlant de l'exploitation (exclusion faite des distributions)	1,11 \$	0,93 \$
2015	F	D
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, découlant de l'exploitation (exclusion faite des distributions)	8 045 \$	1 591 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice	1 607	334
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part, découlant de l'exploitation (exclusion faite des distributions)	5,01 \$	4,76 \$