

Les Fonds Mutuels Fiera Sceptre

RAPPORT ANNUEL

Exercice terminé le **31 DÉCEMBRE 2011**



FIERA SCEPTRE

Fiera Sceptre Fonds équilibré

(anciennement, Fonds de revenu et de croissance Sceptre)

Fiera Sceptre Fonds d'obligations (anciennement, Fonds d'obligations Sceptre)

Fiera Sceptre Fonds de revenu élevé (anciennement, Fonds de revenu élevé Sceptre)

Fiera Sceptre Fonds d'actions de croissance

(anciennement, Fonds d'actions de croissance Sceptre)

Fiera Sceptre Fonds d'actions mondiales

(anciennement, Fonds d'actions mondiales Sceptre)

Fiera Sceptre Fonds du marché monétaire

(anciennement, Fonds du marché monétaire Sceptre)

Fiera Sceptre Fonds d'actions canadiennes

TABLE DES MATIÈRES

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS INDÉPENDANT	I
ÉTATS FINANCIERS	
Fiera Sceptre Fonds équilibré (anciennement, Fonds de revenu et de croissance Sceptre)	3
Fiera Sceptre Fonds d'obligations (anciennement, Fonds d'obligations Sceptre)	9
Fiera Sceptre Fonds de revenu élevé (anciennement, Fonds de revenu élevé Sceptre)	14
Fiera Sceptre Fonds d'actions de croissance (anciennement, Fonds d'actions de croissance Sceptre)	20
Fiera Sceptre Fonds d'actions mondiales (anciennement, Fonds d'actions mondiales Sceptre)	27
Fiera Sceptre Fonds du marché monétaire (anciennement, Fonds du marché monétaire Sceptre)	34
Fiera Sceptre Fonds d'actions canadiennes	40
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS	47

Le 19 mars 2012

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts de

Fiera Sceptre Fonds équilibré (anciennement, Fonds de revenu et de croissance Sceptre)

Fiera Sceptre Fonds d'obligations (anciennement, Fonds d'obligations Sceptre)

Fiera Sceptre Fonds de revenu élevé (anciennement, Fonds de revenu élevé Sceptre)

Fiera Sceptre Fonds d'actions de croissance (anciennement, Fonds d'actions de croissance Sceptre)

Fiera Sceptre Fonds d'actions mondiales (anciennement, Fonds d'actions mondiales Sceptre)

Fiera Sceptre Fonds du marché monétaire (anciennement, Fonds du marché monétaire Sceptre)

(collectivement, les « Fonds »)

Aux porteurs de parts de

Fiera Sceptre Fonds d'actions canadiennes

(le « nouveau Fonds »)

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de chacun des Fonds et du nouveau Fonds, qui comprennent les états des titres en portefeuille au 31 décembre 2011, les états de l'actif net des Fonds aux 31 décembre 2011 et 2010 et du nouveau Fonds au 31 décembre 2011, les états des résultats et de l'évolution de l'actif net pour les exercices ou périodes clos à ces dates, tel qu'il est indiqué à l'état des résultats de chacun des Fonds et du nouveau Fonds, et les notes annexes, incluant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers de chacun des Fonds et du nouveau Fonds conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers de chacun des Fonds et du nouveau Fonds, sur la base de chacun de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de chaque audit sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers de chacun des Fonds et du nouveau Fonds donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chacun des Fonds aux 31 décembre 2011 et 2010 et du nouveau Fonds au 31 décembre 2011, ainsi que de leurs résultats d'exploitation et de l'évolution de leur actif net pour les exercices ou les périodes clos à ces dates, tel qu'il est indiqué à l'état des résultats de chacun des Fonds et du nouveau Fonds, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.¹

¹Comptable agréé auditeur permis n° 21277

PricewaterhouseCoopers LLP/ s.r.l./ s.e.n.c.r.l., Chartered Accountants
1250 René-Lévesque Boulevard West, Suite 2800, Montréal, Québec, Canada H3B 2G4
T: +1 514 205 5000, F: +1 514 876 1502

"PwC" refers to PricewaterhouseCoopers LLP/ s.r.l./ s.e.n.c.r.l., an Ontario limited liability partnership.

FIERA SCEPTRE FONDS ÉQUILIBRÉ (anciennement, Fonds de revenu et de croissance Sceptre)

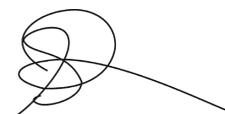
ÉTATS DE L'ACTIF NET

31 décembre

	2011	2010
Actif		
Placements à la juste valeur (au coût, 44 709 391 \$; 41 929 570 \$ en 2010)	46 296 768 \$	50 629 179 \$
Placements à court terme (au coût, 1 342 911 \$; 967 820 \$ en 2010)	1 343 623	968 484
Trésorerie	180 852	—
Montants à recevoir des courtiers	—	366 280
Intérêts courus et dividendes à recevoir	193 689	163 656
Montants à recevoir pour parts vendues	—	—
Frais de gestion à recevoir	6 837	—
Autres sommes à recevoir	8 844	8 661
	48 030 613	52 136 260
Passif		
Dette bancaire	—	67 006
Montants à payer aux courtiers	151 990	354 604
Montants à payer pour des parts rachetées	26 902	34 050
Frais de gestion à payer	—	37 688
Distributions à payer aux porteurs de parts	—	120
Autres charges à payer	161 025	80 289
	339 917	573 757
Actif net représentant les capitaux propres	47 690 696 \$	51 562 503 \$
Actif net par catégorie		
Catégorie A*	66 374 \$	31 026 \$
Catégorie B*	39 203 119 \$	43 500 370 \$
Catégorie F	81 612 \$	116 972 \$
Catégorie O	8 339 591 \$	7 914 135 \$
Actif net par part		
Catégorie A*	17,64 \$	18,51 \$
Catégorie B*	17,87 \$	18,69 \$
Catégorie F	18,02 \$	18,77 \$
Catégorie O	18,74 \$	19,33 \$

* Le 26 août 2011, les parts de catégorie D sont devenues des parts de catégorie A et les parts de catégorie A sont devenues des parts de catégorie B.

Signé pour le compte de
Fiera Sceptre Capital Inc., gestionnaire du Fonds,



Sylvain Brosseau, administrateur



Jean-Guy Desjardins, administrateur

ÉTATS DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011	2010
Revenu de placement		
Intérêts	979 447 \$	848 956 \$
Revenu tiré des fiducies de revenu	—	36 995
Revenu tiré du prêt de titres	3 925	4 644
Dividendes, déduction faite des retenues d'impôt (5 238 \$; 24 724 \$ en 2010)	520 805	588 774
	1 504 177	1 479 369
Frais		
Frais de gestion	411 371	555 191
Droits de garde	35 554	28 621
Information aux porteurs de parts	135 759	124 231
Honoraires d'audit	17 480	17 033
Honoraires juridiques	23 578	24 320
Frais d'administration	56 160	55 118
Frais du comité d'examen indépendant	3 186	3 203
	683 088	807 717
Revenu de placement net	821 089	671 652
Gain (perte) réalisé et non réalisé sur les placements et les coûts de transactions		
Gain (perte) réalisé à la vente de placements	6 198 686	1 124 165
Coûts de transactions	(24 533)	(32 421)
Plus-value (moins-value) non réalisée des placements et des devises	(7 111 171)	2 757 288
Gain (perte) net sur les placements	(937 018)	3 849 032
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(115 929)\$	4 520 684 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par catégorie		
Catégorie A*	894 \$	1 988 \$
Catégorie B*	(165 144)\$	3 714 936 \$
Catégorie F	(378)\$	11 956 \$
Catégorie O	48 699 \$	791 804 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part		
Catégorie A*	0,37 \$	1,78 \$
Catégorie B*	(0,07)\$	1,56 \$
Catégorie F	(0,06)\$	2,63 \$
Catégorie O	0,11 \$	1,73 \$

* Le 26 août 2011, les parts de catégorie D sont devenues des parts de catégorie A et les parts de catégorie A sont devenues des parts de catégorie B.

FIERA SCEPTRE FONDS ÉQUILBRÉ (anciennement, Fonds de revenu et de croissance Sceptre)

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Catégorie A*		Catégorie B*		Catégorie F	
Actif net au début de l'exercice	31 026 \$	1 177 \$	43 500 370 \$	43 612 051 \$	116 972 \$	53 192 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	894	1 988	(165 144)	3 714 936	(378)	11 956
Opérations sur les capitaux propres						
Produit de l'émission de parts	35 000	27 860	1 059 439	1 467 661	27 102	52 259
Valeur des parts rachetées	—	—	(5 121 350)	(5 231 222)	(61 332)	—
Émission de parts au réinvestissement des distributions	1 271	911	1 595 170	1 853 746	3 456	3 230
Opérations sur les capitaux propres montant net	36 271	28 771	(2 466 741)	(1 909 815)	(30 774)	55 489
Distributions versées aux porteurs de parts						
Revenu de placement net	(271)	(382)	(768 236)	(639 154)	(2 324)	(1 395)
Remboursements de capital	(1 546)	(528)	(897 130)	(1 277 648)	(1 884)	(2 270)
Total des distributions versées aux porteurs de parts	(1 817)	(910)	(1 665 366)	(1 916 802)	(4 208)	(3 665)
Actif net à la fin de l'exercice	66 374 \$	31 026 \$	39 203 119 \$	43 500 370 \$	81 612 \$	116 972 \$

	2011	2010	2011	2010
	Catégorie O		Total du Fonds	
Actif net au début de l'exercice	7 914 135 \$	8 994 162 \$	51 562 503 \$	52 660 582 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	48 699	791 804	(115 929)	4 520 684
Opérations sur les capitaux propres				
Produit de l'émission de parts	1 605 074	505 279	2 726 615	2 053 059
Valeur des parts rachetées	(1 105 497)	(2 251 990)	(6 288 179)	(7 483 212)
Émission de parts au réinvestissement des distributions	195 097	240 670	1 794 994	2 098 557
Opérations sur les capitaux propres montant net	694 674	(1 506 041)	(1 766 570)	(3 331 596)
Distributions versées aux porteurs de parts				
Revenu de placement net	(128 728)	(121 270)	(899 560)	(762 201)
Remboursements de capital	(189 189)	(244 520)	(1 089 748)	(1 524 966)
Total des distributions versées aux porteurs de parts	(317 917)	(365 790)	(1 989 308)	(2 287 167)
Actif net à la fin de l'exercice	8 339 591 \$	7 914 135 \$	47 690 696 \$	51 562 503 \$

	2011	2010	2011	2010
	Catégorie A*		Catégorie B*	
Nombre de parts Solde au début de l'exercice	1 676	66	2 327 960	2 433 542
Parts émises et payées au cours de l'exercice	2 016	1 558	57 201	83 390
Parts rachetées au cours de l'exercice	—	—	(277 998)	(293 272)
Émission de parts au réinvestissement des distributions	70	52	86 564	104 300
Solde à la fin de l'exercice	3 762	1 676	2 193 727	2 327 960

	2011	2010	2011	2010
	Catégorie F		Catégorie O	
Nombre de parts Solde au début de l'exercice	6 232	2 968	409 489	493 372
Parts émises et payées au cours de l'exercice	1 438	3 083	83 517	27 282
Parts rachetées au cours de l'exercice	(3 326)	—	(58 277)	(124 391)
Émission de parts au réinvestissement des distributions	186	181	10 170	13 226
Solde à la fin de l'exercice	4 530	6 232	444 899	409 489

* Le 26 août 2011 les parts de catégorie D sont devenues des parts de catégorie A et les parts de catégorie A sont devenues des parts de catégorie B.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS ÉQUILIBRÉ (anciennement, Fonds de revenu et de croissance Sceptre)

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE

31 décembre 2011

	DATE D'ÉCHÉANCE	TAUX D'INTÉRÊT	NBRE D' ACTIONS / DE PARTS / VALEUR NOMINALE	COÛT MOYEN (\$)	JUSTE VALEUR (\$)	% DU TOTAL
Trésorerie				179 983	180 852	0,38
Billets à court terme						
Bons du Trésor						
Bons du Trésor du Canada	16 févr 2012	0,847%	1 315 000	1 312 962	1 313 673	
Bons du Trésor du Canada	15 mars 2012	0,792%	30 000	29 949	29 950	
Total des billets à court terme				1 342 911	1 343 623	2,80
Obligations et débetures						
Obligations émises et garanties par un gouvernement						
Royal Office Finance LP	12 nov. 2032	5,209%	3 170	2 898	3 771	
				2 898	3 771	0,01
Obligations de sociétés						
Strait Crossing Development Inc.	15 sept. 2031	6,170%	8 107	7 298	8 312	
				7 298	8 312	0,02
Total des obligations et des débetures				10 196	12 083	0,03
Fonds communs						
Fiera Sceptre Fonds d'actions canadiennes, cat. O			1 644 315	16 448 347	17 025 238	
Fonds Fiera Actions mondiales diversifiées			247 933	2 000 000	2 018 870	
Fiera Sceptre Fonds d'obligations, cat. O			1 416 765	17 645 361	17 572 134	
Fiera Sceptre Fonds d'actions de croissance, cat. O			30 121	2 542 886	3 174 857	
Fiera Sceptre Fonds d'actions mondiales, cat. O			397 999	6 063 077	6 493 586	
Total des fonds communs				44 699 671	46 284 685	96,79
Total des obligations, des débetures et des fonds communs				44 709 867	46 296 768	96,82
Coûts de transactions				(476)	—	
Total des titres en portefeuille, y compris la trésorerie et les billets à court terme				46 232 285	47 821 243	100,00

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS ÉQUILIBRÉ (anciennement, Fonds de revenu et de croissance Sceptre)

Analyse de la gestion des risques financiers et présentation de la juste valeur

Gestion des risques financiers

Les instruments financiers du Fonds consistent en de la trésorerie, des placements, des comptes débiteurs et des comptes créditeurs. Le Fonds est exposé à divers risques liés à ses stratégies de placement, à ses instruments financiers et aux marchés dans lesquels il investit. Les principaux risques sont le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidité. L'analyse qui suit décrit ces risques et les méthodes de gestion pertinentes employées par le Fonds.

Le Fonds a pour objectif principal de dégager à long terme le rendement le plus élevé possible dans le cadre d'une stratégie de placement fondamentale privilégiant une large diversification entre les principales catégories d'actif et au sein de celles-ci. Le Fonds investit principalement dans des titres de capitaux propres et des titres à revenu fixe canadiens.

Risque de marché

Le risque de marché du Fonds est influencé par trois facteurs principaux : les variations des cours de marché réels, les taux d'intérêt et les fluctuations du change.

a) Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours du marché. Les placements du Fonds sont soumis aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents au placement sur les marchés des capitaux. Le risque maximum découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est déterminé par la juste valeur de ces instruments et, indirectement, par la juste valeur de ses placements dans les fonds sous-jacents. Le gestionnaire atténue ce risque en sélectionnant avec soin les titres en fonction de critères précis et gère le risque de prix du Fonds en diversifiant ses placements. Le gestionnaire surveille quotidiennement l'ensemble des positions du Fonds et les maintient dans les limites établies.

En supposant un coefficient beta de 0,84 (0,93 en 2010), si l'indice composé S&P/TSX avait augmenté ou diminué de 10 % au 31 décembre 2011 (5 % en 2010), toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué d'environ 2 400 000 \$ (1 556 000 \$ en 2010). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que les fluctuations des taux d'intérêt puissent influencer sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur des instruments financiers. Un risque de taux d'intérêt existe quand le Fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt. Le Fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur. Le Fonds est principalement exposé au risque de taux d'intérêt en raison de ses placements dans des obligations, des débiteures et des billets à court terme, et, indirectement, des titres portant intérêt qu'il détient dans les fonds sous-jacents.

Le tableau ci-après présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt selon la date contractuelle de révision du taux ou la date d'échéance, si celle-ci est antérieure.

	Moins de 1 mois	De 1 à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Exposition au taux d'intérêt						
31 Décembre 2011	—	1 343 623	—	—	12 083	1 355 706
31 Décembre 2010	—	968 484	61 580	7 119 889	9 974 544	18 124 497

Au 31 décembre 2011, si les taux d'intérêt avaient varié de 0,50 % (0,25 % en 2010), toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait varié d'environ 5 000 \$ (266 000 \$ en 2010). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de l'analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

c) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des placements libellés en une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle du Fonds varie en raison des fluctuations des taux de change. Les actions et les obligations étrangères sont exposées au risque de change, car leur cours libellé en devises est converti dans la monnaie fonctionnelle du Fonds pour déterminer leur juste valeur.

Le Fonds détient des actifs et des passifs, notamment de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, libellés en monnaies autres que le dollar canadien, monnaie fonctionnelle du Fonds. Il est, de ce fait, exposé au risque de change, car la valeur des titres libellés en devises varie en raison des fluctuations des taux de change. Le Fonds est également indirectement exposé au risque de change par ses placements dans les fonds sous-jacents, lesquels investissent dans des instruments financiers libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien.

FIERA SCEPTRE FONDS ÉQUILIBRÉ (anciennement, Fonds de revenu et de croissance Sceptre)

Analyse de la gestion des risques financiers et présentation de la juste valeur (suite)

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition directe du Fonds au risque de change.

	31 décembre 2011		31 décembre 2010	
	Risque de change (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)	Risque de change (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	195 691	0,41 %	—	—

Au 31 décembre 2011, si le taux de change du dollar canadien par rapport aux devises auxquelles le Fonds est exposé avait augmenté ou diminué de 5 % (1 % en 2010), toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 9 800 \$ (néant en 2010). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les autres actifs financiers, y compris les dividendes et les intérêts à recevoir, et les passifs financiers libellés dans des devises n'exposaient pas le Fonds à un risque de change important.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne s'acquitte pas d'une obligation envers une autre partie et cause de ce fait une perte financière. Le Fonds est soumis au risque de crédit en raison de ses placements dans des obligations, des débiteures et des billets à court terme, et, indirectement, des placements qu'il détient dans les fonds sous-jacents. Le Fonds limite son exposition aux pertes sur créances en investissant dans des titres dont la notation est élevée et en diversifiant le nombre des émetteurs de titres dans lesquels il investit.

Le Fonds investit dans des actifs financiers de qualité supérieure, selon les notations effectuées principalement par Dominion Bond Rating Services (« DBRS »), Standard & Poor's (« S&P ») et Moody's. Le tableau ci-dessous présente la notation des titres qui exposaient le Portefeuille au risque de crédit, aux 31 décembre 2011 et 2010, selon la notation la plus élevée de S&P, Moody's et DBRS.

Notation	% de l'actif net	
	31 Décembre 2011	31 Décembre 2010
AAA	0,01 %	12,12 %
AA	2,82 %	6,58 %
A	—	13,90 %
BBB	0,02 %	2,54 %
	2,85 %	35,14 %

Le règlement de toutes les opérations sur titres est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier. L'opération échoue si une des parties ne remplit pas son obligation.

Le Fonds peut conclure des opérations de prêts de titres avec des contreparties. Le risque de crédit lié à ces opérations est considéré comme minime étant donné que la valeur des actifs cédés en garantie doit être d'au moins 102 % de la valeur du titre prêté (la valeur des actifs cédés en garantie étant ajustée chaque jour de bourse pour respecter le seuil minimum de 102 %). Les actifs cédés en garantie doivent être composés de trésorerie, de titres admissibles ou de titres pouvant être immédiatement convertis en des titres similaires à ceux qui font l'objet du prêt. Le Fonds ne peut prêter, dans le cadre d'opérations de prêts de titres, plus de 50 % de la valeur totale de son actif, et l'exposition globale du Fonds à un seul et unique emprunteur, à instruments dérivés et à des prêts de titres est limitée à 10 % de la valeur totale de l'actif du Fonds.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à réunir les liquidités nécessaires pour honorer des engagements liés aux instruments financiers. Le Fonds peut être amené à racheter quotidiennement contre trésorerie des parts rachetables. Les parts du Fonds sont rachetées à la valeur liquidative courante aux fins des opérations par part, au gré du porteur. Le Fonds gère le risque de liquidité en investissant la majorité de son actif dans des titres qui sont négociés sur un marché actif et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds vise à conserver suffisamment de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les placements du Fonds étaient considérés comme facilement réalisables et très liquides. Le risque de liquidité du Fonds était donc minime.

FIERA SCEPTRE FONDS ÉQUILIBRÉ (anciennement, Fonds de revenu et de croissance Sceptre)

Analyse de la gestion des risques financiers et présentation de la juste valeur (suite)

Présentation de la juste valeur

Les tableaux portant sur la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous présentent des renseignements sur les actifs du Fonds mesurés à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2011 et 2010.

(En milliers de dollars)	Actifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2011		
	Niveau 1	Niveau 2	Total
Obligations	4 \$	8 \$	12 \$
Billets à court terme	1 344	—	1 344
Fonds communs	44 266	2 019	46 285
	45 614 \$	2 027 \$	47 641 \$

Au cours de l'exercice, aucun transfert n'est intervenu entre les niveaux 1 et 2, et le Fonds ne détenait aucun actif financier de niveau 3.

Les flux de trésorerie relatifs aux passifs financiers du Fonds ne sont pas actualisés, car leur échéance est inférieure à trois mois. Les passifs financiers comprennent des frais de gestion à payer et les autres charges à payer.

(En milliers de dollars)	Actifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2010		
	Niveau 1	Niveau 2	Total
Actions – positions en compte	20 614 \$	— \$	20 614 \$
Obligations	8 818	8 338	17 156
Billets à court terme	968	—	968
Fonds communs	12 859	—	12 859
	43 259 \$	8 338 \$	51 597 \$

Au cours de l'exercice, aucun transfert n'est intervenu entre les niveaux 1 et 2, et le Fonds ne détenait aucun actif financier de niveau 3.

Les flux de trésorerie relatifs aux passifs financiers du Fonds ne sont pas actualisés, car leur échéance de ceux-ci est inférieure à trois mois. Les passifs financiers comprennent des frais de gestion à payer et les autres charges à payer.

FIERA SCEPTRE FONDS D'OBLIGATIONS (anciennement, Fonds d'obligations Sceptre)

ÉTATS DE L'ACTIF NET

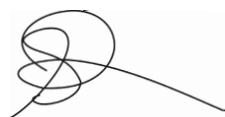
31 décembre

	2011	2010
Actif		
Placements à la juste valeur , (au coût 80 701 750 \$; 128 592 119 \$ en 2010)	84 732 720 \$	132 338 622 \$
Placements à court terme (au coût, 14 603 769 \$; 5 082 114 \$ en 2010)	14 610 219	5 083 257
Trésorerie	66 406	8 246
Montants à recevoir des courtiers	—	4 220 401
Intérêts courus	997 504	843 839
	100 406 849	142 494 365
Passif		
Montants à payer pour des parts rachetées	842 024	26 372
Frais de gestion à payer	5 984	5 847
Montants à payer aux courtiers	—	4 226 250
Autres charges à payer	122 768	66 771
	970 776	4 325 240
Actif net représentant les capitaux propres	99 436 073 \$	138 169 125 \$
Actif net par catégorie		
Catégorie A*	132 573 \$	17 430 \$
Catégorie B*	10 515 772 \$	8 899 637 \$
Catégorie F**	22 670 \$	— \$
Catégorie O	88 765 058 \$	129 252 058 \$
Actif net par part		
Catégorie A*	13,25 \$	12,59 \$
Catégorie B*	13,34 \$	12,66 \$
Catégorie F**	12,45 \$	— \$
Catégorie O	12,38 \$	11,73 \$

* Le 26 août 2011, les parts de catégorie D sont devenues des parts de catégorie A et les parts de catégorie A sont devenues des parts de catégorie B.

** Le 26 août 2011, la nouvelle catégorie F a été lancée.

Signé pour le compte
de Fiera Sceptre Capital Inc., gestionnaire du Fonds,



Sylvain Brosseau, administrateur



Jean-Guy Desjardins, administrateur

ÉTATS DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011	2010
Revenu de placement		
Intérêts	4 876 526 \$	6 385 444 \$
Revenu tiré du prêt de titres	11 850	7 288
	4 888 376	6 392 732
Frais		
Frais de gestion	77 064	72 930
Droits de garde	38 431	23 754
Information aux porteurs de parts	89 758	84 317
Honoraires d'audit	21 599	21 766
Honoraires juridiques	26 904	27 026
Frais d'administration	43 370	34 449
Frais du comité d'examen indépendant	9 173	10 073
	306 299	274 315
Revenu de placement net	4 582 077	6 118 417
Gain réalisé et non réalisé sur les placements et les coûts de transactions		
Gain réalisé à la vente de placements	6 664 077	1 295 998
Plus-value non réalisée des placements et des devises	289 775	1 961 892
Gain net sur les placements	6 953 852	3 257 890
Augmentation de l'actif net liée aux activités	11 535 929 \$	9 376 307 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités par catégorie		
Catégorie A*	3 983 \$	292 \$
Catégorie B*	723 706 \$	492 705 \$
Catégorie F**	170 \$	— \$
Catégorie O	10 808 070 \$	8 883 310 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités par part		
Catégorie A*	0,95 \$	0,44 \$
Catégorie B*	1,02 \$	0,70 \$
Catégorie F**	0,25 \$	— \$
Catégorie O	1,08 \$	0,80 \$

* Le 26 août 2011, les parts de catégorie D sont devenues des parts de catégorie A et les parts de catégorie A sont devenues des parts de catégorie B.

** Le 26 août 2011, la nouvelle catégorie F a été lancée.

FIERA SCEPTRE FONDS D'OBLIGATIONS (anciennement, Fonds d'obligations Sceptre)

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Catégorie A*		Catégorie B*		Catégorie F**	
Actif net au début de l'exercice	17 430 \$	1 057 \$	8 899 637 \$	8 982 672 \$	— \$	— \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités	3 983	292	723 706	492 705	170	—
Opérations sur les capitaux propres						
Produit de l'émission de parts	111 160	24 204	2 052 413	1 111 935	22 500	—
Valeur des parts rachetées	—	(8 123)	(1 154 159)	(1 684 342)	—	—
Émission de parts au réinvestissement des distributions	2 243	309	254 696	289 180	45	—
Opérations sur les capitaux propres, montant net	113 403	16 390	1 152 950	(283 227)	22 545	—
Distributions versées aux porteurs de parts						
Revenu de placement net	(2 243)	(309)	(260 521)	(292 513)	(45)	—
Total des distributions versées aux porteurs de parts	(2 243)	(309)	(260 521)	(292 513)	—	—
Actif net à la fin de l'exercice	132 573 \$	17 430 \$	10 515 772 \$	8 899 637 \$	22 670 \$	— \$

	2011	2010	2011	2010
	Catégorie O		Total du Fonds	
Actif net au début de l'exercice	129 252 058 \$	133 131 193 \$	138 169 125 \$	142 114 922 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités	10 808 070	8 883 310	11 535 929	9 376 307
Opérations sur les capitaux propres				
Produit de l'émission de parts	22 851 712	7 426 559	25 037 785	8 562 698
Valeur des parts rachetées	(73 970 990)	(20 042 014)	(75 125 149)	(21 734 479)
Émission de parts au réinvestissement des distributions	4 252 743	5 739 565	4 509 727	6 029 054
Opérations sur les capitaux propres, montant net	(46 866 535)	(6 875 890)	(45 577 637)	(7 142 727)
Distributions versées aux porteurs de parts				
Revenu de placement net	(4 428 535)	(5 886 555)	(4 691 344)	(6 179 377)
Total des distributions versées aux porteurs de parts	(4 428 535)	(5 886 555)	(4 691 299)	(6 179 377)
Actif net à la fin de l'exercice	88 765 058 \$	129 252 058 \$	99 436 073 \$	138 169 125 \$

	2011	2010	2011	2010
	Catégorie A*		Catégorie B*	
Nombre de parts				
Solde au début de l'exercice	1 384	85	702 893	725 222
Parts émises et payées au cours de l'exercice	8 448	1 910	155 994	87 669
Parts rachetées au cours de l'exercice	—	(636)	(89 969)	(132 910)
Émission de parts au réinvestissement des distributions	172	25	19 610	22 912
Solde à la fin de l'exercice	10 004	1 384	788 528	702 893

	2011	2010	2011	2010
	Catégorie F**		Catégorie O	
Nombre de parts				
Solde au début de l'exercice	—	—	11 016 586	11 597 248
Parts émises et payées au cours de l'exercice	1 817	—	1 857 250	626 363
Parts rachetées au cours de l'exercice	—	—	(6 058 283)	(1 697 938)
Émission de parts au réinvestissement des distributions	4	—	354 609	490 913
Solde à la fin de l'exercice	1 821	—	7 170 162	11 016 586

* Le 26 août 2011, les parts de catégorie D sont devenues des parts de catégorie A et les parts de catégorie A sont devenues des parts de catégorie B.

** Le 26 août 2011, la nouvelle catégorie F a été lancée.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS D'OBLIGATIONS (anciennement, Fonds d'obligations Sceptre)

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE

31 décembre 2011

	DATE D'ÉCHÉANCE	TAUX D'INTÉRÊT	VALEUR NOMINALE	COÛT MOYEN (\$)	JUSTE VALEUR (\$)	% DU TOTAL
Trésorerie				66 406	66 406	0,07
Billets à court terme						
Bons du Trésor						
Bons du Trésor du Canada	16 févr. 2012	0,791 %	10 750 000	10 734 817	10 739 153	10,80
Effets de commerce à escompte						
Gouvernement du Canada	1 ^{er} mars 2012	0,790 %	1 925 000	1 921 668	1 922 417	
Gouvernement du Canada	2 févr. 2012	0,847 %	1 950 000	1 947 284	1 948 649	
				3 868 952	3 871 066	3,89
Total des billets à court terme				14 603 769	14 610 219	14,69
Obligations et débetures						
Obligations émises et garanties par un gouvernement						
Cadillac Fairview Finance Trust	25 janv. 2021	4,310 %	3 000 000	3 100 500	3 291 045	
Fiducie canadienne pour l'habitation N° 1	15 déc. 2014	2,750 %	5 500 000	5 682 510	5 746 513	
CDP Financière Inc.	15 juill. 2020	4,600 %	3 000 000	3 177 000	3 342 036	
Centre universitaire de santé McGill	31 déc. 2043	5,360 %	1 810 000	1 845 164	2 196 686	
Ont. School Boards Financing Corp.	19 oct. 2026	6,550 %	2 198 880	2 512 859	2 736 554	
Ont. School Boards Financing Corp.	7 nov. 2028	5,800 %	3 156 909	3 557 338	3 758 442	
Province de la Colombie-Britannique	18 déc. 2021	3,250 %	4 000 000	4 108 600	4 149 025	
Province de la Colombie-Britannique	18 juin 2040	4,950 %	1 000 000	1 115 200	1 282 931	
Province de la Nouvelle-Écosse	1 ^{er} juin 2021	4,100 %	3 500 000	3 720 360	3 855 034	
Province d'Ontario	2 juin 2022	3,150 %	500 000	499 775	510 186	
Province d'Ontario	2 juin 2039	4,600 %	500 000	531 925	603 309	
PSP Capital Inc.	9 déc. 2013	4,570 %	3 000 000	3 178 448	3 175 271	
PSP Capital Inc.	3 déc. 2015	2,940 %	3 000 000	3 031 075	3 117 636	
Royal Office Finance LP	12 nov. 2032	5,209 %	5 916 830	6 354 165	7 038 318	
				42 414 919	44 802 986	45,07
Obligations de sociétés						
Centre hospitalier universitaire	1 ^{er} oct. 2049	4,448 %	2 000 000	2 000 080	2 128 973	
Fiducie de capital CIBC	30 juin 2019	9,976 %	4 270 000	5 579 884	5 314 809	
EnerCare Solutions Inc.	30 avr. 2014	6,750 %	3 000 000	3 231 030	3 195 059	
Pipelines Enbridge Inc.	6 avr. 2020	4,450 %	1 690 000	1 761 318	1 862 088	
Enersource Corp.	29 avr. 2021	4,521 %	3 000 000	3 111 000	3 309 127	
Société de financement GE Capital Canada	10 sept. 2019	5,680 %	5 200 000	5 686 670	5 786 426	
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto	15 févr. 2016	4,700 %	2 750 000	2 939 536	3 020 687	
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto	2 févr. 2034	6,470 %	2 010 000	2 301 250	2 648 039	
Société en commandite Santé Montréal Collectif	30 sept. 2049	6,721 %	3 400 000	3 491 058	3 916 516	
Integrated Team Solutions SJHC Partnership	30 nov. 2042	5,946 %	35 000	40 481	40 492	
Plenary Properties LTAP LP	31 janv. 2044	6,288 %	140 000	168 266	171 597	
Strait Crossing Development Inc.	15 sept. 2031	6,170 %	839 090	828 400	860 306	
TCHC Issuer Trust	11 mai 2037	4,877 %	2 700 000	2 699 780	3 091 461	
Fiducie de Capital TD IV, OTV	30 nov. 2049	9,523 %	2 000 000	2 672 000	2 625 756	
Winnipeg Airport Authority Inc.	20 nov. 2019	4,569 %	1 765 000	1 776 078	1 958 398	
				38 286 831	39 929 734	40,17
Total des obligations et des débetures				80 701 750	84 732 720	85,24
Coûts de transactions				—	—	
Total des titres en portefeuille, y compris la trésorerie et les billets à court terme				95 371 925	99 409 345	100,00

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS D'OBLIGATIONS (anciennement, Fonds d'obligations Sceptre)

Analyse de la gestion des risques financiers et présentation de la juste valeur

Gestion des risques financiers

Les instruments financiers du Fonds consistent en de la trésorerie, des placements, des comptes débiteurs et des comptes créditeurs. Le Fonds est exposé à divers risques liés à ses stratégies de placement, à ses instruments financiers et aux marchés dans lesquels il investit. Les principaux risques sont le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidité. L'analyse qui suit décrit ces risques et les méthodes de gestion pertinentes employées par le Fonds.

Le Fonds a pour objectif d'assurer la sécurité du capital et d'offrir un revenu élevé, essentiellement par des placements dans des titres à revenu canadiens. Le Fonds investit principalement dans des titres de créance à court et à long terme émis ou garantis par des municipalités ou par les gouvernements fédéral ou provinciaux, ainsi que dans des obligations de sociétés canadiennes.

Risque de marché

Le risque de marché est constitué de trois composantes : le risque de prix, le risque de taux d'intérêt et le risque de change. Le principal risque de marché auquel est exposé le Fonds est le risque de taux d'intérêt. Aux 31 décembre 2011 et 2010, le Fonds n'était exposé à aucun risque de prix, étant donné qu'il ne détient aucun titre de capitaux propres.

a) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que les fluctuations des taux d'intérêt puissent influencer sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur des instruments financiers. Un risque de taux d'intérêt existe quand le Fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt. Le Fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur. Le Fonds est principalement exposé au risque de taux d'intérêt en raison de ses placements dans des obligations et des débetures. Les autres actifs et passifs sont à court terme ou ne portent pas intérêt.

Le tableau ci-après présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt selon la date contractuelle de révision du taux ou la date d'échéance, si celle-ci est antérieure.

	Moins de 1 mois (\$)	De 3 mois à 1 an (\$)	De 1 an à 5 ans (\$)	Plus de 5 ans (\$)	Total (\$)
Exposition au taux d'intérêt					
31 décembre 2011	—	14 610 219	18 255 166	66 477 554	99 342 939
31 décembre 2010	4 564 301	821 724	57 293 875	74 741 979	137 421 879

Au 31 décembre 2011, si les taux d'intérêt avaient varié de 0,50 % (0,25 % en 2010), toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait varié d'environ 3 455 000 \$ (2 037 000 \$ en 2010). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

b) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des placements libellés en une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle du Fonds varie en raison des fluctuations des taux de change. Les actions et les obligations étrangères sont exposées au risque de change, car leur cours libellé en devises est converti dans la monnaie fonctionnelle du Fonds pour déterminer leur juste valeur.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, le Fonds n'était pas exposé au risque de change, tous les instruments financiers monétaires en portefeuille étant tous libellés en dollars canadiens.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne s'acquitte pas d'une obligation envers une autre partie et cause de ce fait une perte financière. Le Fonds est soumis au risque de crédit en raison de ses placements dans des obligations et des débetures. Le Fonds limite son exposition aux pertes sur créances en investissant dans des titres dont la notation est élevée et en diversifiant le nombre des émetteurs de titres dans lesquels il investit.

Le Fonds investit dans des actifs financiers de qualité supérieure, selon les notations effectuées principalement par Dominion Bond Rating Services (« DBRS »), Standard & Poor's (« S&P ») et Moody's. Le tableau ci-dessous présente la notation des titres qui exposaient le Portefeuille au risque de crédit, aux 31 décembre 2011 et 2010, selon la notation la plus élevée de DBRS, S&P et Moody's.

Notation	% de l'actif net	
	31 décembre 2011	31 décembre 2010
AAA	31,32 %	33,83 %
AA	35,62 %	17,61 %
A	22,81 %	39,76 %
BBB	10,15 %	8,26 %
	99,90 %	99,46 %

Le règlement de toutes les opérations sur titres est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS D'OBLIGATIONS (anciennement, Fonds d'obligations Sceptre)

Analyse de la gestion des risques financiers et présentation de la juste valeur (suite)

considéré comme minime, puisque la livraison des titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier. L'opération échoue si une des parties ne remplit pas son obligation.

Le Fonds peut conclure des opérations de prêts de titres avec des contreparties. Le risque de crédit lié à ces opérations est considéré comme minime étant donné que la valeur des actifs cédés en garantie doit être d'au moins 102 % de la valeur du titre prêté (la valeur des actifs cédés en garantie étant ajustée chaque jour de bourse pour respecter le seuil minimum de 102 %). Les actifs cédés en garantie doivent être composés de trésorerie, de titres admissibles ou de titres pouvant être immédiatement convertis en des titres similaires à ceux qui font l'objet du prêt. Le Fonds ne peut prêter, dans le cadre d'opérations de prêts de titres, plus de 50 % de la valeur totale de son actif, et l'exposition globale du Fonds à un seul et unique emprunteur, à instruments dérivés et à des prêts de titres est limitée à 10 % de la valeur totale de l'actif du Fonds.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à réunir les liquidités nécessaires pour honorer des engagements liés aux instruments financiers. Le Fonds peut être amené à racheter quotidiennement en trésorerie des parts rachetables. Les parts du Fonds sont rachetées à la valeur liquidative aux fins des opérations par part actuelle, au gré du porteur. Le Fonds gère le risque de liquidité en investissant la majorité de son actif dans des titres qui sont négociés sur un marché actif et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds vise à conserver suffisamment de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les placements du Fonds étaient considérés comme facilement réalisables et très liquides. Le risque de liquidité du Fonds était donc minime.

Présentation de la juste valeur

Les tableaux sur la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous présentent les informations sur les actifs détenus par le Fonds aux 31 décembre 2011 et 2010 et évalués à la juste valeur de manière récurrente.

Actifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2011

(En milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
Obligations	39 065 \$	45 668 \$	84 733 \$
Billets à court terme	14 610	—	14 610
	53 675 \$	45 668 \$	99 343 \$

Au cours de l'exercice, aucun transfert n'est intervenu entre les niveaux 1 et 2, et le Fonds ne détenait aucun actif financier de niveau 3.

Les flux de trésorerie relatifs aux passifs financiers du Fonds ne sont pas actualisés, car leur échéance est inférieure à trois mois. Les passifs financiers comprennent des frais de gestion à payer et les autres charges à payer.

Actifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2010

(En milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
Obligations	67 366 \$	64 973 \$	132 339 \$
Billets à court terme	5 083	—	5 083
	72 449 \$	64 973 \$	137 422 \$

Au cours de l'exercice, aucun transfert n'est intervenu entre les niveaux 1 et 2, et le Fonds ne détenait aucun actif financier de niveau 3.

Les flux de trésorerie relatifs aux passifs financiers du Fonds ne sont pas actualisés, car leur échéance est inférieure à trois mois. Les passifs financiers comprennent des frais de gestion à payer et les autres charges à payer.

FIERA SCEPTRE FONDS DE REVENU ÉLEVÉ (anciennement, Fonds de revenu élevé Sceptre)

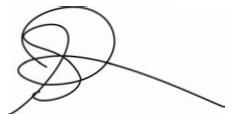
ÉTATS DE L'ACTIF NET

31 décembre

	2011	2010
Actif		
Placements à la juste valeur (au coût, 52 672 056 \$; 50 537 114 \$ en 2010)	55 421 224 \$	61 554 928 \$
Placements à court terme (au coût néant; 3 247 \$ en 2010)	—	3 250 761
Trésorerie	—	3 301
Montants à recevoir des courtiers	1 513	
Dividendes à recevoir	331 050	304 841
Montants à recevoir pour parts vendues	100	11 100
	55 753 887	65 124 931
Passif		
Dette bancaire	11 819	—
Montants à payer pour des parts rachetées	116 346	15 667
Frais de gestion à payer	37 799	53 208
Distributions à payer aux porteurs de parts	—	8 978
Autres charges à payer	185 631	90 100
	351 595	167 953
Actif net représentant les capitaux propres	55 402 292 \$	64 956 978 \$
Actif net par catégorie		
Catégorie A*	17 950 \$	67 999 \$
Catégorie B*	43 490 982 \$	48 895 861 \$
Catégorie F	466 085 \$	572 413 \$
Catégorie O	11 427 275 \$	15 420 705 \$
Actif net par part		
Catégorie A*	14,92 \$	15 73 \$
Catégorie B*	15,15 \$	15 89 \$
Catégorie F	15,30 \$	16 00 \$
Catégorie O	15,61 \$	16 07 \$

* Le 26 août 2001, les parts de catégorie D sont devenues des parts de catégorie A et les parts de catégorie A sont devenues des parts de catégorie B.

Signé pour le compte
de Fiera Sceptre Capital Inc., gestionnaire du Fonds,



Sylvain Brosseau, administrateur



Jean-Guy Desjardins, administrateur

ÉTATS DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011	2010
Revenu de placement		
Intérêts	8 959 \$	5 373 \$
Revenu tiré des fiducies de revenu	129 616	1 410 593
Revenu tiré du prêt de titres	23 662	29 659
Dividendes	2 813 381	1 460 073
	2 975 618	2 905 698
Frais		
Frais de gestion	661 398	612 198
Droits de garde	30 914	15 657
Information aux porteurs de parts	143 518	126 633
Honoraires d'audit	34 721	32 189
Honoraires juridiques	25 403	21 900
Frais d'administration	60 253	54 742
Frais du comité d'examen indépendant	3 746	3 731
	959 953	867 050
Revenu de placement net	2 015 665	2 038 648
Gain (perte) réalisé et non réalisé sur les placements et les coûts de transactions		
Gain réalisé à la vente de placements	6 532 795	3 670 558
Coûts de transactions	(176 276)	(158 315)
Plus-value (moins-value) non réalisée des placements et des devises	(8 272 106)	5 195 901
Gain (perte) net sur les placements	(1 915 587)	8 708 144
Augmentation de l'actif net liée aux activités	100 078 \$	10 746 792 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par catégorie		
Catégorie A*	(14 122)\$	3 836 \$
Catégorie B*	6 187 \$	8 022 498 \$
Catégorie F	(20 679)\$	93 694 \$
Catégorie O	128 692 \$	2 626 764 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part		
Catégorie A*	(1,85)\$	1,27 \$
Catégorie B*	0,00 \$	2,56 \$
Catégorie F	(0,46)\$	2,78 \$
Catégorie O	0,13 \$	2,64 \$

* Le 26 août 2001, les parts de catégorie D sont devenues des parts de catégorie A et les parts de catégorie A sont devenues des parts de catégorie B.

FIERA SCEPTRE FONDS DE REVENU ÉLEVÉ (anciennement Fonds de revenu élevé Sceptre)

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011	2010	2011	2010*	2011	2010
	Catégorie A*		Catégorie B*		Catégorie F	
Actif net au début de l'exercice	67 999 \$	57 748 \$	48 895 861 \$	45 509 316 \$	572 413 \$	465 635 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(14 122)	3 836	6 187	8 022 498	(20 679)	93 694
Opérations sur les capitaux propres						
Produit de l'émission de parts	144 436	55 000	2 149 216	2 152 958	928 384	87 213
Valeur des parts rachetées	(180 363)	(48 584)	(7 295 717)	(6 493 021)	(984 572)	(46 684)
Émission de parts au réinvestissement des distributions	6 207	2 236	2 016 700	2 290 867	7 601	532
Opérations sur les capitaux propres montant net	(29 720)	8 652	(3 129 801)	(2 049 196)	(48 587)	41 061
Distributions versées aux porteurs de parts						
Revenu de placement net	(5 651)	(1 180)	(997 121)	(1 336 639)	(20 232)	(14 771)
Remboursements de capital	(556)	(1 057)	(1 284 144)	(1 250 118)	(16 830)	(13 206)
Total des distributions versées aux porteurs de parts	(6 207)	(2 237)	(2 281 265)	(2 586 757)	(37 062)	(27 977)
Actif net à la fin de l'exercice	17 950 \$	67 999 \$	43 490 982 \$	48 895 861 \$	466 085 \$	572 413 \$

	2011	2010	2011	2010
	Catégorie O		Total du Fonds	
Actif net au début de l'exercice	15 420 705 \$	14 535 437 \$	64 956 978 \$	60 568 136 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités	128 692	2 626 764	100 078	10 746 792
Opérations sur les capitaux propres				
Produit de l'émission de parts	4 108 708	3 041 142	7 330 744	5 336 313
Valeur des parts rachetées	(8 072 654)	(4 607 746)	(16 533 306)	(11 196 035)
Émission de parts au réinvestissement des distributions	608 841	629 414	2 639 349	2 923 049
Opérations sur les capitaux propres, montant net	(3 355 105)	(937 190)	(6 563 213)	(2 936 673)
Distributions versées aux porteurs de parts				
Revenu de placement net	(426 689)	(419 381)	(1 449 693)	(1 771 971)
Remboursements de capital	(340 328)	(384 925)	(1 641 858)	(1 649 306)
Total des distributions versées aux porteurs de parts	(767 017)	(804 306)	(3 091 551)	(3 421 277)
Actif net à la fin de l'exercice	11 427 275 \$	15 420 705 \$	55 402 292 \$	64 956 978 \$

	2011	2010	2011	2010
	Catégorie A*		Catégorie B*	
Nombre de parts				
Solde au début de l'exercice	4 324	4 114	3 077 703	3 224 566
Parts émises et payées au cours de l'exercice	9 020	3 703	135 059	148 671
Parts rachetées au cours de l'exercice	(12 534)	(3 650)	(470 097)	(455 225)
Émission de parts au réinvestissement des distributions	393	157	128 610	159 691
Solde à la fin de l'exercice	1 203	4 324	2 871 275	3 077 703

	2011	2010	2011	2010
	Catégorie F		Catégorie O	
Nombre de parts				
Solde au début de l'exercice	35 768	32 830	959 460	1 035 970
Parts émises et payées au cours de l'exercice	59 763	5 990	253 621	202 785
Parts rachetées au cours de l'exercice	(65 570)	(3 089)	(518 846)	(323 215)
Émission de parts au réinvestissement des distributions	503	37	37 890	43 920
Solde à la fin de l'exercice	30 464	35 768	732 125	959 460

* Le 26 août 2001, les parts de catégorie D sont devenues des parts de catégorie A et les parts de catégorie A sont devenues des parts de catégorie B.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS DE REVENU ÉLEVÉ (anciennement, Fonds de revenu élevé Sceptre)

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE

31 décembre 2011

	NOMBRE D' ACTIONS/ DE PARTS	COÛT MOYEN (\$)	JUSTE VALEUR (\$)	% DU TOTAL
Trésorerie		(11 819)	(11 819)	(0,02)
Actions				
Énergie				
ARC Resources Ltd.	76 794	1 695 734	1 919 850	
Baytex Energy Corp.	37 200	1 166 702	2 117 052	
Bonavista Energy Corp.	60 300	1 447 925	1 570 815	
Canadian Oil Sands Ltd.	46 500	1 291 779	1 080 660	
Crescent Point Energy Corp.	40 704	1 490 854	1 824 760	
Husky Energy Inc.	79 500	1 798 768	1 950 135	
Inter Pipeline Fund, cat. A	128 900	2 242 176	2 398 829	
Keyera Corp.	13 000	591 534	646 880	
Penn West Petroleum Ltd.	69 600	1 854 671	1 404 528	
Provident Energy Ltd.	70 800	574 896	697 380	
Trinidad Drilling Ltd.	123 000	815 261	950 790	
Vermilion Energy Inc.	27 700	980 146	1 251 763	
Total, énergie		15 950 446	17 813 442	32,15
Matières premières				
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	18 700	488 203	698 632	
Total, matières premières		488 203	698 632	1,26
Industries				
Services commerciaux et fournitures				
Morneau Shepell Inc.	56 800	587 357	590 720	
Total, industries		587 357	590 720	1,07
Biens de consommation discrétionnaire				
Médias				
Groupe Aeroplan Inc.	116 600	1 541 202	1 391 038	
Shaw Communications Inc., cat. B	102 700	2 204 554	2 078 648	
Thomson Reuters Corp.	89 500	2 752 562	2 433 505	
		6 498 318	5 903 191	10,65
Commerce de détail				
Reitmans (Canada) Limitée, cat. A	13 200	234 130	195 194	0,35
Total, biens de consommation discrétionnaire		6 732 448	6 098 385	11,00
Services financiers				
Banques				
Banque Canadienne Impériale de Commerce	39 800	2 905 101	2 935 250	
Banque de Montréal	43 700	2 587 513	2 440 645	
Banque de Nouvelle-Écosse	24 200	1 390 863	1 228 634	
Genworth MI Canada Inc.	40 600	972 712	831 894	
Banque Royale du Canada	63 800	2 975 296	3 313 134	
		10 831 485	10 749 557	19,40

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS DE REVENU ÉLEVÉ (anciennement, Fonds de revenu élevé Sceptre)

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (suite)

31 décembre 2011

	NOMBRE D' ACTIONS/ DE PARTS	COÛT MOYEN (\$)	JUSTE VALEUR (\$)	% DU TOTAL
Services financiers diversifiés				
Société financière IGM Inc.	31 300	1 346 935	1 380 956	2,48
Assurances				
L'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.	25 400	866 119	665 734	
Financière Sun Life inc.	51 200	1 437 463	966 656	
		2 303 582	1 632 390	2,95
Immobilier				
Northern Property Real Estate Investment Trust	20 700	402 407	615 204	
Fonds de placement immobilier RioCan	24 900	583 180	657 609	
Canadian Real Estate Investment Trust	17 800	458 880	630 120	
		1 444 467	1 902 933	3,43
Total, services financiers		15 926 469	15 665 836	28,26
Services de télécommunications				
BCE Inc.	77 300	2 399 531	3 282 158	
Bell Aliant Inc.	39 100	1 060 278	1 115 132	
Manitoba Telecom Services Inc.	57 000	1 771 552	1 688 910	
TELUS Corp.	70 200	3 341 520	3 830 112	
Total, services de télécommunications		8 572 881	9 916 312	17,90
Services publics				
Emera Inc.	55 800	1 752 345	1 841 958	
Just Energy Group Inc.	47 400	715 478	543 204	
Fortis Inc.	45 500	1 339 933	1 516 970	
Brookfield Renewable Energy Partners LP	27 100	691 863	735 765	
Total, services publics		4 499 619	4 637 897	8,38
Total des actions		52 757 423	55 421 224	100,02
Coûts de transactions		(85 367)	—	
Total des titres en portefeuille, y compris la trésorerie		52 660 237	55 409 405	100,00

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS DE REVENU ÉLEVÉ (anciennement, Fonds de revenu élevé Sceptre)

Analyse de la gestion des risques financiers et présentation de la juste valeur

Gestion des risques financiers

Les instruments financiers du Fonds consistent en de la trésorerie, des placements, des comptes débiteurs et des comptes créditeurs. Le Fonds est exposé à divers risques liés à ses stratégies de placement, à ses instruments financiers et aux marchés dans lesquels il investit. Les principaux risques sont le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidité. L'analyse qui suit décrit ces risques et les méthodes de gestion pertinente employées par le Fonds.

Le Fonds a pour objectif principal d'obtenir un niveau de revenu élevé ainsi qu'une croissance du capital modérée en investissant essentiellement dans un portefeuille diversifié de titres canadiens, notamment des titres de fiducies de placement immobilier (« FPI ») et de fiducies de revenu, des titres à revenu fixe et des titres à rendement élevé.

Risque de marché

Le risque de marché est constitué de trois composantes : le risque de prix, le risque de taux d'intérêt et le risque de change.

Le Fonds est exposé au risque de marché du fait des fluctuations de cours des titres détenus et, dans une moindre mesure, du risque de taux d'intérêt sur raison de ses billets à court terme.

a) Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours du marché. Les placements du Fonds sont soumis aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents au placement sur les marchés des capitaux. Le risque maximum découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est déterminé par la juste valeur de ces instruments et, indirectement, par la juste valeur de ses placements dans les fonds sous-jacents. Le gestionnaire atténue ce risque en sélectionnant avec soin les titres en fonction de critères précis et gère le risque de prix du Fonds en diversifiant ses placements. Le gestionnaire surveille quotidiennement l'ensemble des positions du Fonds et les maintient dans les limites établies.

En supposant un coefficient beta de 0,96 (0,51 en 2010), si l'indice composé S&P/TSX avait augmenté ou diminué de 10 % au 31 décembre 2011 (5 % en 2010), toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué d'environ 5 320 000 \$ (1 570 000 \$ en 2010). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que les fluctuations de taux d'intérêt puissent influencer sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur des instruments financiers. Un risque de taux d'intérêt existe quand le Fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt. Le risque de taux d'intérêt auquel le Fonds est exposé est considéré comme minime, puisque ses placements à court terme représentaient 0,00 % (5,02 % en 2010) de sa juste valeur au 31 décembre 2011.

c) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des placements libellés en une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle du Fonds varie en raison des fluctuations des taux de change. Les actions et les obligations étrangères sont exposées au risque de change, car leur cours libellé en devises est converti dans la monnaie fonctionnelle du Fonds pour déterminer leur juste valeur.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, le Fonds n'était pas exposé au risque de change, les instruments financiers monétaires en portefeuille étant tous libellés en dollars canadiens.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne s'acquitte pas d'une obligation envers une autre partie et cause de ce fait une perte financière. Le Fonds est soumis au risque de crédit en raison de ses placements dans des billets à court terme. Cependant, étant donné que les billets à court terme sont des bons du Trésor du Canada ou qu'ils sont garantis par le gouvernement du Canada et qu'ils représentent 0,00 % (5,02 % en 2010) de la juste valeur du Fonds, le risque de crédit est considéré comme minime.

Le règlement de toutes les opérations sur titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, puisque la livraison des titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier. L'opération échoue si une des parties ne remplit pas son obligation.

Le Fonds peut conclure des opérations de prêts de titres avec des contreparties. Le risque de crédit lié à ces opérations est considéré comme minime étant donné que la valeur des actifs cédés en garantie doit être d'au moins 102 % de la valeur du titre prêté (la valeur des actifs cédés en garantie étant ajustée chaque jour de bourse pour respecter le seuil minimum de 102 %). Les actifs cédés en garantie doivent être composés de trésorerie, de titres admissibles ou de titres pouvant être immédiatement convertis en des titres similaires à ceux qui font l'objet du prêt. Le Fonds ne peut prêter, dans le cadre d'opérations de prêts de titres, plus de 50 % de la valeur totale de son actif, et l'exposition globale du Fonds à un seul et unique emprunteur, à instruments dérivés et à des prêts de titres est limitée à 10 % de la valeur totale de l'actif du Fonds.

FIERA SCEPTRE FONDS DE REVENU ÉLEVÉ (anciennement, Fonds de revenu élevé Sceptre)

Analyse de la gestion des risques financiers et présentation de la juste valeur (suite)

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à réunir les liquidités nécessaires pour honorer des engagements liés aux instruments financiers. Le Fonds peut être amené à racheter quotidiennement contre trésorerie des parts rachetables. Les parts du Fonds sont rachetées à la valeur liquidative courante aux fins des opérations par part, au gré du porteur. Le Fonds gère le risque de liquidité en investissant la majorité de son actif dans des titres qui sont négociés sur un marché actif et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds vise à conserver suffisamment de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidité.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les placements du Fonds étaient considérés comme facilement réalisables et très liquides. Le risque de liquidité du Fonds était donc minime.

Présentation de la juste valeur

Les tableaux sur la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous présentent les informations sur les actifs détenus par le Fonds aux 31 décembre 2011 et 2010 et évalués à la juste valeur de manière récurrente.

Actifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2011

(En milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
Actions – positions en compte	55 421 \$	— \$	55 421 \$
	55 421 \$	— \$	55 421 \$

Au cours de l'exercice, aucun transfert n'est intervenu entre les niveaux 1 et 2, et le Fonds ne détenait aucun actif financier de niveau 3.

Les flux de trésorerie relatifs aux passifs financiers du Fonds ne sont pas actualisés, car leur échéance est inférieure à trois mois. Les passifs financiers comprennent des frais de gestion à payer et les autres charges à payer.

Actifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2010

(En milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
Actions – positions en compte	61 555 \$	— \$	61 555 \$
Billets à court terme	3 251	—	3 251
	64 806 \$	— \$	64 806 \$

Au cours de l'exercice, aucun transfert n'est intervenu entre les niveaux 1 et 2, et le Fonds ne détenait aucun actif financier de niveau 3.

Les flux de trésorerie relatifs aux passifs financiers du Fonds ne sont pas actualisés, car leur échéance est inférieure à trois mois. Les passifs financiers comprennent des frais de gestion à payer et les autres charges à payer.

FIERA SCEPTRE FONDS D' ACTIONS DE CROISSANCE (anciennement, Fonds d'actions de croissance Sceptre)

ÉTATS DE L'ACTIF NET

31 décembre

	2011	2010
Actif		
Placements à la juste valeur (au coût, 368 415 139 \$; 374 318 865 \$ en 2010)	421 067 267 \$	545 400 046 \$
Placements à court terme (au coût, 4 165 595 \$; 2 135 487 \$ en 2010)	4 168 020	2 135 703
Trésorerie	9 380	—
Montants à recevoir des courtiers	1 663 299	131 562
Dividendes à recevoir	805 071	839 750
Montants à recevoir pour parts vendues	72 090	253 348
	427 785 127	548 760 409
Passif		
Dette bancaire	—	13 754
Montants à payer aux courtiers	624 566	1 731 592
Montants à payer pour des parts rachetées	382 229	437 395
Frais de gestion à payer	257 008	487 194
Autres charges à payer	1 021 949	468 444
	2 285 752	3 138 379
Actif net représentant les capitaux propres	425 499 375 \$	545 622 030 \$

Actif net par catégorie

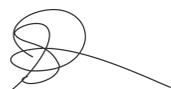
Catégorie A*	1 315 451 \$	464 448 \$
Catégorie B*	368 103 893 \$	455 624 300 \$
Catégorie F	2 244 280 \$	2 197 676 \$
Catégorie O	53 835 751 \$	87 335 606 \$

Actif net par part

Catégorie A*	93,25 \$	115,31 \$
Catégorie B*	97,96 \$	118,62 \$
Catégorie F	99,19 \$	120,17 \$
Catégorie O	105,10 \$	127,85 \$

* Le 26 août 2011, les parts de catégorie D sont devenues des parts de catégorie A et les parts de catégorie A sont devenues des parts de catégorie B.

Signé pour le compte de
Fiera Sceptre Capital Inc., gestionnaire du Fonds,



Sylvain Brosseau, administrateur



Jean-Guy Desjardins, administrateur

ÉTATS DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011	2010
Revenu de placement		
Intérêts	104 301 \$	23 274 \$
Revenu tiré des fiducies de revenu	1 372 001	2 998 578
Revenu tiré du prêt de titres	200 822	109 259
Dividendes	17 019 528	4 012 054
	18 696 652	7 143 165
Frais		
Frais de gestion	5 845 647	5 286 949
Droits de garde	144 090	110 890
Information aux porteurs de parts	996 493	940 310
Honoraires d'audit	55 863	57 153
Honoraires juridiques	48 772	44 470
Frais d'administration	294 253	256 121
Frais du comité d'examen indépendant	31 682	33 914
	7 416 800	6 729 807
Revenu de placement net	11 279 852	413 358

Gain (perte) réalisé et non réalisé sur les placements et les coûts de transactions

Gain réalisé à la vente de placements	65 276 564	75 186 616
Coûts de transactions	(1 913 032)	(2 173 744)
Plus-value (moins-value) non réalisée des placements et des devises	(118 426 850)	69 294 607

Gain (perte) net sur les placements (55 063 318) 142 307 479

Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités

(43 783 466) \$ 142 720 837 \$

Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par catégorie

Catégorie A*	(57 551) \$	97 113 \$
Catégorie B*	(38 482 414) \$	118 111 455 \$
Catégorie F	(324 981) \$	542 192 \$
Catégorie O	(4 918 520) \$	23 970 077 \$

Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part

Catégorie A*	(14,56) \$	32,31 \$
Catégorie B*	(10,53) \$	29,14 \$
Catégorie F	(13,89) \$	30,33 \$
Catégorie O	(7,93) \$	33,45 \$

* Le 26 août 2011, les parts de catégorie D sont devenues des parts de catégorie A et les parts de catégorie A sont devenues des parts de catégorie B.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS D' ACTIONS DE CROISSANCE (anciennement, Fonds d'actions de croissance Sceptre)

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Catégorie A*		Catégorie B*		Catégorie F	
Actif net au début de l'exercice	464 448 \$	66 160 \$	455 624 300 \$	375 000 666 \$	2 197 676 \$	1 648 560 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(57 551)	97 113	(38 482 414)	118 111 455	(324 981)	542 192
Opérations sur les capitaux propres						
Produit de l'émission de parts	1 047 527	301 175	12 429 528	15 148 822	3 717 252	390 865
Valeur des parts rachetées	(138 973)	—	(60 781 155)	(52 659 465)	(3 339 023)	(383 941)
Émission de parts au réinvestissement des distributions	134 176	—	32 782 855	22 822	199 106	—
Opérations sur les capitaux propres, montant net	1 042 730	301 175	(15 568 772)	(37 487 821)	577 335	6 924
Distributions versées aux porteurs de parts						
Revenu de placement net	(31 303)	—	(4 484 317)	—	(34 503)	—
Gains en capital nets	(102 873)	—	(28 984 904)	—	(171 247)	—
Total des distributions versées aux porteurs de parts	(134 176)	—	(33 469 221)	—	(205 750)	—
Actif net à la fin de l'exercice	1 315 451 \$	464 448 \$	368 103 893 \$	455 624 300 \$	2 244 280 \$	2 197 676 \$

	2011	2010	2011	2010
	Catégorie O		Total du Fonds	
Actif net au début de l'exercice	87 335 606 \$	73 335 341 \$	545 622 030 \$	450 050 727 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(4 918 520)	23 970 077	(43 783 466)	142 720 837
Opérations sur les capitaux propres				
Produit de l'émission de parts	4 620 069	13 368 604	21 814 376	29 209 466
Valeur des parts rachetées	(33 182 037)	(23 338 416)	(97 441 188)	(76 381 822)
Émission de parts au réinvestissement des distributions	5 825 928	—	38 942 065	22 822
Opérations sur les capitaux propres, montant net	(22 736 040)	(9 969 812)	(36 684 747)	(47 149 534)
Distributions versées aux porteurs de parts				
Revenu de placement net	(1 633 546)	—	(6 183 669)	—
Gains en capital nets	(4 211 749)	—	(33 470 773)	—
Total des distributions versées aux porteurs de parts	(5 845 295)	—	(39 654 442)	—
Actif net à la fin de l'exercice	53 835 751 \$	87 335 606 \$	425 499 375 \$	545 622 030 \$

	2011	2010	2011	2010
	Catégorie A*		Catégorie B*	
Nombre de parts				
Solde au début de l'exercice	4 028	763	3 841 174	4 232 770
Parts émises et payées au cours de l'exercice	9 770	3 265	105 281	154 653
Parts rachetées au cours de l'exercice	(1 164)	—	(531 383)	(546 441)
Émission de parts au réinvestissement des distributions	1 473	—	342 694	192
Solde à la fin de l'exercice	14 107	4 028	3 757 766	3 841 174

	2011	2010	2011	2010
	Catégorie F		Catégorie O	
Nombre de parts				
Solde au début de l'exercice	18 289	18 414	683 131	780 440
Parts émises et payées au cours de l'exercice	32 171	3 980	38 305	135 131
Parts rachetées au cours de l'exercice	(29 889)	(4 105)	(266 011)	(232 440)
Émission de parts au réinvestissement des distributions	2 056	—	56 798	—
Solde à la fin de l'exercice	22 627	18 289	512 223	683 131

* Le 26 août 2011, les parts de catégorie D sont devenues des parts de catégorie A et les parts de catégorie A sont devenues des parts de catégorie B.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS D' ACTIONS DE CROISSANCE (anciennement, Fonds d'actions de croissance Sceptre)

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE

31 décembre 2011

	DATE D'ÉCHÉANCE	TAUX D'INTÉRÊT	NOMBRE D' ACTIONS / DE PARTS	COÛT MOYEN (\$)	JUSTE VALEUR (\$)	% DU TOTAL
Trésorerie				9 380	9 380	—
Billets à court terme						
Bons du Trésor						
Bons du Trésor du Canada	29 mars 2012	0,805 %	1 075 000	1 072 872	1 072 834	
				1 072 872	1 072 834	0,25
Effets de commerce à escompte						
Province du Nouveau-Brunswick	21 févr. 2012	0,962 %	975 000	972 719	973 774	
Province de la Colombie-Britannique	14 mars 2012	0,951 %	425 000	423 997	424 273	
Province de Québec	9 mars 2012	0,954 %	1 700 000	1 696 007	1 697 139	
Total des effets de commerce à escompte				3 092 723	3 095 186	0,73
Total des billets à court terme				4 165 595	4 168 020	0,98
Actions						
Énergie						
Angle Energy Inc.			263 800	2 652 669	1 675 130	
Birchcliff Energy Ltd.			200 900	1 853 170	2 730 231	
BlackPearl Resources Inc.			1 454 100	7 701 273	5 976 351	
Bonterra Energy Corp.			66 900	3 026 967	3 433 977	
Calfrac Well Services Ltd.			266 100	5 799 969	7 559 901	
Canadian Energy Services & Technology Corp.			1 008 800	5 136 777	11 238 032	
Celtic Exploration Ltd.			501 900	3 864 466	11 428 263	
Cequence Energy Ltd.			1 170 900	4 116 823	3 442 446	
Crew Energy Inc.			458 900	5 574 033	5 158 036	
Delphi Energy Corp.			505 840	1 112 848	1 072 381	
Keyera Corp.			154 500	4 271 357	7 687 920	
Legacy Oil + Gas Inc.			421 500	4 332 285	4 417 320	
Painted Pony Petroleum Ltd., cat. A			1 093 900	8 958 066	12 229 802	
Paramount Resources Ltd., cat. A			78 200	2 533 709	3 319 590	
Pinecrest Energy Inc.			988 400	1 713 584	2 342 508	
Secure Energy Services Inc.			740 100	5 340 576	5 077 086	
Southern Pacific Resource Corp.			749 100	895 779	1 041 249	
Total Energy Services Inc.			200 900	3 081 984	3 477 579	
Transglobe Energy Corp.			251 600	2 849 893	2 025 380	
Trilogy Energy Corp.			145 200	3 638 653	5 453 712	
Wild Stream Exploration Inc.			557 200	5 167 028	4 970 224	
Total, énergie				83 621 909	105 757 118	24,87
Matières premières						
Alacer Gold Corp.			1 162 600	9 961 701	12 172 422	
Alamos Gold Inc.			434 300	6 606 200	7 591 564	
B2Gold Corp.			2 686 900	7 893 308	8 248 783	
Banro Corp.			934 600	4 001 571	3 523 442	
Capstone Mining Corp.			1 333 800	4 186 580	3 694 626	
CCL Industries Inc., cat. B			207 900	5 996 695	6 480 243	
Copper Mountain Mining Corp.			823 300	5 322 107	4 635 179	
Dundee Precious Metals Inc.			1 237 400	9 667 877	10 171 428	
Ecosynthetix Inc.			98 700	888 300	454 020	
Extorre Gold Mines Ltd.			231 800	1 873 650	1 749 014	
First Majestic Silver Corp.			549 600	11 215 681	9 414 648	
Fortress Paper Ltd., cat. A			180 500	5 619 188	4 765 200	
Goldgroup Mining Inc.			2 573 400	3 584 764	2 830 740	

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS D' ACTIONS DE CROISSANCE (anciennement, Fonds d'actions de croissance Sceptre)

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (suite)

31 décembre 2011

	DATE D'ÉCHÉANCE	TAUX D'INTÉRÊT	NOMBRE D'ACTIONS / DE PARTS	COÛT MOYEN (\$)	JUSTE VALEUR (\$)	% DU TOTAL
Matières premières (suite)						
Guyana Goldfields Inc.			222 400	2 337 547	1 652 432	
Harry Winston Diamond Corp.			400 900	6 289 022	4 329 720	
Imperial Metals Corp.			388 600	4 154 062	4 857 500	
Labrador Iron Mines Holdings Ltd.			475 300	4 874 519	2 371 747	
Lundin Mining Corp.			752 100	3 045 871	2 903 106	
Major Drilling Group International			1 031 200	10 204 174	15 942 352	
Mercator Minerals Ltd.			2 146 500	3 799 455	3 241 215	
Neo Material Technologies Inc.			578 300	4 739 698	4 233 156	
SEMAFO Inc.			608 500	1 515 645	4 010 015	
Sulliden Gold Corp Ltd.			851 500	1 386 486	1 046 405	
Tahoe Resources Inc.			181 600	2 034 488	3 190 712	
Trelawney Mining and Exploration Inc.			1 405 600	3 954 170	4 132 464	
West Fraser Timber Co., Ltd.			140 600	6 393 772	5 820 840	
Total, matières premières				131 546 531	133 462 973	31,38
Industries						
Biens d'équipement						
AG Growth International Inc.			149 600	4 627 175	5 605 512	
Genivar Inc.			241 400	6 303 547	6 351 234	
Métaux Russel Inc.			205 700	5 321 819	4 607 680	
Toromont Industries Ltd.			200 300	4 112 861	4 270 396	
				20 365 402	20 834 822	4,90
Services commerciaux et fournitures						
Black Diamond Group Ltd.			529 000	6 046 503	9 749 470	
Boyd Group Income Fund			176 600	1 996 929	1 942 600	
Progressive Waste Solutions			275 800	6 065 205	5 496 694	
Swisher Hygiene Inc.			141 000	706 571	534 390	
Swisher Hygiene Inc.			1 135 200	5 392 200	4 302 408	
The Churchill Corp., cat. A			122 700	2 139 238	1 400 008	
				22 346 646	23 425 570	5,51
Transport						
TransForce Inc.			657 800	7 512 031	8 505 354	2,00
Total, industries				50 224 079	52 765 746	12,41
Biens de consommation discrétionnaire						
Accessoires d'automobiles						
Linamar Corp.			445 700	8 547 926	6 204 144	1,46
Médias						
Cineplex Inc.			260 500	4 916 016	6 689 640	1,57
Commerce de détail						
Dollarama Inc.			141 200	2 943 169	6 274 928	
Total, biens de consommation discrétionnaire				16 407 111	19 168 712	4,51

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS D' ACTIONS DE CROISSANCE (anciennement, Fonds d'actions de croissance Sceptre)

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (suite)

31 décembre 2011

	DATE D'ÉCHÉANCE	TAUX D'INTÉRÊT	NOMBRE D' ACTIONS / DE PARTS	COÛT MOYEN (\$)	JUSTE VALEUR (\$)	% DU TOTAL
Biens de consommation de base						
Vente au détail de produits alimentaires et de base						
Alliance Grain Traders Income Fund			166 300	3 276 049	3 444 073	
Groupe Jean Coutu PJC Inc., cat. A			452 300	5 578 250	5 762 302	
The North West Co., Inc.			264 200	4 708 078	5 318 346	
Total, biens de consommation de base				13 562 377	14 524 721	3,42
Soins de santé						
Matériel et services de soins de santé						
Paladin Labs Inc.			148 000	3 672 459	6 088 720	
Total, soins de santé				3 672 459	6 088 720	1,43
Services financiers						
Banques						
Banque Canadienne de l'Ouest			401 364	8 821 000	10 355 191	
Home Capital Group Inc.			248 800	8 667 169	12 216 080	
				17 488 169	22 571 271	5,30
Services financiers diversifiés						
Dundee Corp., cat. A			124 897	1 324 422	2 936 328	
Element Financial Corp.			1 693 200	7 111 440	8 042 700	
GMP Capital Inc.			207 400	1 448 725	1 464 244	
				9 884 587	12 443 272	2,93
Immobilier						
Allied Properties Real Estate Investment Trust			295 200	6 772 206	7 453 800	
Dundee Real Estate Investment Trust			220 141	6 083 394	7 192 006	
FirstService Corp.			279 100	5 652 740	7 516 163	
Melcor Developments Ltd.			348 700	1 903 074	4 491 256	
Northern Property Real Estate Investment Trust			345 500	6 565 501	10 268 260	
Primaris Retail Real Estate Investment Trust			319 200	6 591 085	6 578 712	
				33 568 000	43 500 197	10,23
Total, services financiers				60 940 756	78 514 740	18,46
Technologies de l'information						
Logiciels et services						
The Descartes Systems Group Inc.			852 600	5 727 137	6 155 772	
MacDonald Dettwiler & Associates Ltd.			69 383	1 874 720	3 267 245	
				7 601 857	9 423 017	2,22
Semiconducteurs et matériel						
Evertz Technologies Ltd.			111 600	1 703 584	1 361 520	
				1 703 584	1 361 520	0,32
Total, technologies de l'information				9 305 441	10 784 537	2,54
Total des actions				369 280 663	421 067 267	99,02
Coûts de transactions				(865 524)	—	
Total des titres en portefeuille, y compris la trésorerie et les billets à court terme				372 590 114	425 244 667	100,00

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS D'ACTIONN DE CROISSANCE (anciennement, Fonds d'actions de croissance Sceptre)

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (suite)

31 décembre 2011

Gestion des risques financiers

Les instruments financiers du Fonds consistent en de la trésorerie, des placements, des comptes débiteurs et des comptes créditeurs. Le Fonds est exposé à divers risques liés à ses stratégies de placement, à ses instruments financiers et aux marchés dans lesquels il investit. Les principaux risques sont le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidité. L'analyse qui suit décrit ces risques et les méthodes de gestion pertinents employées par le Fonds.

Le Fonds a pour objectif principal de dégager le rendement le plus élevé possible à long terme dans le cadre d'une stratégie de placement fondamentale. Le Fonds investit principalement dans des titres de capitaux propres émis par des sociétés canadiennes, avec une préférence pour les titres de sociétés à faible et moyenne capitalisation.

Risque de marché

Le risque de marché est constitué de trois composantes : le risque de prix, le risque de taux d'intérêt et le risque de change.

Le Fonds est exposé au risque de marché du fait des fluctuations des cours des titres détenus et, dans une moindre mesure, du risque de taux d'intérêt sur ses billets à court terme.

a) Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours du marché. Les placements du Fonds sont soumis aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents au placement sur les marchés des capitaux. Le risque maximum découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est déterminé par leur juste valeur. Le gestionnaire atténue ce risque en sélectionnant avec soin les titres en fonction de critères précis et gère le risque de prix du Fonds en diversifiant ses placements. Le gestionnaire surveille quotidiennement l'ensemble des positions du Fonds et les maintient dans les limites établies.

En supposant un coefficient beta de 0,95 (1,27 en 2010), si l'indice composé S&P/TSX avait augmenté ou diminué de 10 % au 31 décembre 2011 (5 % en 2010), toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué d'environ 40 001 000 \$ (34 633 000 \$ en 2010). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que la fluctuation des taux d'intérêt puisse influencer sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur des instruments financiers. Un risque de taux d'intérêt existe quand le Fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt. Le risque de taux d'intérêt auquel le Fonds est exposé est considéré comme minime, puisque ses placements à court terme représentaient 0,98 % (0,39 % en 2010) de sa juste valeur au 31 décembre 2011.

c) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que la monnaie fonctionnelle du Fonds varie en raison des fluctuations des taux de change. Au cours de l'exercice, le Fonds n'était pas exposé au risque de change, puisque tous les instruments financiers qu'il détenait étaient libellés en dollars canadiens (les placements libellés en devises ne représentaient aucune part de la juste valeur du Fonds en 2010).

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier s'acquitte pas d'une obligation envers une autre partie et cause de ce fait une perte financière. Le Fonds est soumis au risque de crédit en raison de ses placements dans des billets à court terme. Cependant, étant donné que les billets à court terme sont des bons du Trésor du Canada ou qu'ils sont garantis par le gouvernement du Canada et qu'ils représentent moins de 0,98 % (0,39 % en 2010) de la juste valeur du Fonds, le risque de crédit est considéré comme minime.

Le règlement de toutes les opérations sur titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, puisque la livraison des titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier. L'opération échoue si une des parties ne remplit pas son obligation.

Le Fonds peut conclure des opérations de prêts de titres avec des contreparties. Le risque de crédit lié à ces opérations est considéré comme minime étant donné que la valeur des actifs cédés en garantie doit être d'au moins 102 % de la valeur du titre prêté (la valeur des actifs cédés en garantie étant ajustée chaque jour de bourse pour respecter le seuil minimum de 102 %). Les actifs cédés en garantie doivent être composés de trésorerie, de titres admissibles ou de titres pouvant être immédiatement convertis en des titres similaires à ceux qui font l'objet du prêt. Le Fonds ne peut prêter, dans le cadre d'opérations de prêts de titres, plus de 50 % de la valeur totale de son actif, et l'exposition globale du Fonds à un seul et unique emprunteur, à instruments dérivés et à des prêts de titres est limitée à 10 % de la valeur totale de l'actif du Fonds.

FIERA SCEPTRE FONDS D'ACTIONN DE CROISSANCE (anciennement, Fonds d'actions de croissance Sceptre)

Analyse de la gestion des risques financiers et présentation de la juste valeur (suite)

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à réunir les liquidités nécessaires pour honorer des engagements liés aux instruments financiers. Le Fonds peut être amené à racheter quotidiennement contre trésorerie des parts rachetables. Les parts du Fonds sont rachetées à la valeur liquidative courante aux fins des opérations par part, au gré du porteur. Le Fonds gère le risque de liquidité en investissant la majorité de son actif dans des titres qui sont négociés sur un marché actif et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds vise à conserver suffisamment de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidité.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les placements du Fonds étaient considérés comme facilement réalisables et très liquides. Le risque de liquidité du Fonds était donc minime.

Présentation de la juste valeur

Les tableaux sur la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous présentent les informations sur les actifs détenus par le Fonds aux 31 décembre 2011 et 2010 et évalués à la juste valeur de manière récurrente.

Actifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2011

(En milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – positions en compte	421 067 \$	— \$	— \$	421 067 \$
Billets à court terme	4 168	—	—	4 168
	420 933 \$	— \$	— \$	425 235 \$

Au cours de l'exercice, aucun transfert important n'est intervenu entre les niveaux 1 et 2, et le Fonds ne détenait aucun actif financier de niveau 3.

Les flux de trésorerie relatifs aux passifs financiers du Fonds ne sont pas actualisés, car leur échéance est inférieure à trois mois. Les passifs financiers comprennent des frais de gestion à payer et les charges à payer.

Actifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2010

(En milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – positions en compte	545 400 \$	— \$	— \$	545 400 \$
Billets à court terme	2 136	—	—	2 136
	547 536 \$	— \$	— \$	547 536 \$

Au cours de l'exercice, aucun transfert important n'est intervenu entre les niveaux 1 et 2, et le Fonds ne détenait aucun actif financier de niveau 3.

Les flux de trésorerie relatifs aux passifs du Fonds ne sont pas actualisés, car leur échéance est inférieure à trois mois. Les passifs financiers comprennent des frais de gestion à payer et les autres charges à payer.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS D' ACTIONS MONDIALES (anciennement, Fonds d'actions mondiales Sceptre)

ÉTATS DE L'ACTIF NET

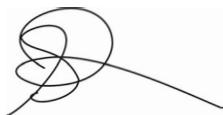
31 décembre

	2011	2010
Actif		
Placements à la juste valeur (au coût, 26 026 494 \$; 36 034 435 \$ en 2010)	27 418 287 \$	37 731 984 \$
Placements à court terme (au coût, néant; 899 894 \$ en 2010)	—	897 557
Trésorerie	—	51 953
Montants à recevoir des courtiers	663 906	—
Dividendes à recevoir	17 194	21 719
Montants à recevoir pour parts vendues	16	—
Autres sommes à recevoir	40 001	13 569
	28 139 404	38 716 782
Passif		
Dette bancaire	383 929	—
Montants à payer pour des parts rachetées	28 424	8 288
Frais de gestion à payer	4 959	6 507
Autres charges à payer	83 847	54 331
	501 159 \$	69 126 \$
Actif net représentant les capitaux propres	27 638 245 \$	38 647 656 \$
Actif net par catégorie		
Catégorie A*	6 532 \$	1 229 \$
Catégorie B*	4 222 519 \$	4 302 162 \$
Catégorie F**	16 \$	— \$
Catégorie O	23 409 178 \$	34 344 265 \$
Actif net par part		
Catégorie A*	13,86 \$	13,54 \$
Catégorie B*	13,98 \$	13,63 \$
Catégorie F**	15,96 \$	— \$
Catégorie O	16,29 \$	15,64 \$

* Le 26 août 2011, les parts de catégorie D sont devenues des parts de catégorie A et les parts de catégorie A sont devenues des parts de catégorie B.

** Le 26 août 2011, la nouvelle catégorie F a été lancée.

Signé pour le compte de
Fiera Sceptre Capital Inc., gestionnaire du Fonds,



Sylvain Brosseau, administrateur



Jean-Guy Desjardins, administrateur

ÉTATS DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011	2010
Revenu de placement		
Intérêts	10 537 \$	37 026 \$
Revenu tiré du prêt de titres	7 612	5 041
Dividendes, déduction faite des retenues d'impôt (181 149 \$; 89 000 \$ en 2010)	742 955	431 230
	761 104	473 297
Frais		
Frais de gestion	83 062	81 567
Droits de garde	37 826	18 838
Information aux porteurs de parts	62 825	61 549
Honoraires d'audit	26 386	25 423
Honoraires juridiques	21 771	20 770
Frais d'administration	27 793	27 529
Frais du comité d'examen indépendant	1 868	1 870
	261 531	237 546
Revenu de placement net	499 573	235 751
Gain (perte) réalisé et non réalisé sur les placements et les coûts de transactions		
Gain (perte) réalisé à la vente de placements	1 747 326	(3 481 243)
Coûts de transactions	(21 317)	(99 136)
Plus-value (moins-value) non réalisée des placements et des devises	(303 059)	5 010 353
	1 422 950	1 429 974
Gain net sur les placements	1 422 950	1 429 974
Augmentation de l'actif net liée aux activités	1 922 523 \$	1 665 725 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités par catégorie		
Catégorie A*	233 \$	36 \$
Catégorie B*	91 585 \$	105 819 \$
Catégorie F**	— \$	— \$
Catégorie O	1 830 705 \$	1 559 870 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités par part		
Catégorie A*	0,58 \$	0,40 \$
Catégorie B*	0,30 \$	0,32 \$
Catégorie F**	— \$	— \$
Catégorie O	0,89 \$	0,91 \$

* Le 26 août 2011, les parts de catégorie D sont devenues des parts de catégorie A et les parts de catégorie A sont devenues des parts de catégorie B.

** Le 26 août 2011, la nouvelle catégorie F a été lancée.

FIERA SCEPTRE FONDS D' ACTIONS MONDIALES (anciennement, Fonds d'actions mondiales Sceptre)

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Catégorie A*		Catégorie B*		Catégorie F**	
Actif net au début de l'exercice	1 229 \$	1 193 \$	4 302 162 \$	4 695 799 \$	— \$	— \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités	233	36	91 585	105 819	—	—
Opérations sur les capitaux propres						
Produit de l'émission de parts	5 070	—	409 097	110 357	16	—
Valeur des parts rachetées	—	—	(584 614)	(613 202)	—	—
Émission de parts au réinvestissement des distributions	19	—	4 289	3 389	—	—
Opérations sur les capitaux propres, montant net	5 089	—	(171 228)	(499 456)	16	—
Distributions versées aux porteurs de parts						
Revenu de placement net	(19)	—	—	—	—	—
Total des distributions versées aux porteurs de parts	(19)	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de l'exercice	6 532 \$	1 229 \$	4 222 519 \$	4 302 162 \$	16 \$	— \$

	2011	2010	2011	2010
	Catégorie O		Total du Fonds	
Actif net au début de l'exercice	34 344 265 \$	24 852 113 \$	38 647 656 \$	29 549 105 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités	1 830 705	1 559 870	1 922 523	1 665 725
Opérations sur les capitaux propres				
Produit de l'émission de parts	7 134 983	10 997 025	7 549 166	11 107 382
Valeur des parts rachetées	(19 892 670)	(3 059 093)	(20 477 284)	(3 672 295)
Émission de parts au réinvestissement des distributions	470 699	288 091	475 007	291 480
Opérations sur les capitaux propres, montant net	(12 286 988)	8 226 023	(12 453 111)	7 726 567
Distributions versées aux porteurs de parts				
Revenu de placement net	(478 804)	(293 741)	(478 823)	(293 741)
Total des distributions versées aux porteurs de parts	(478 804)	(293 741)	(478 823)	(293 741)
Actif net à la fin de l'exercice	23 409 178 \$	34 344 265 \$	27 638 245 \$	38 647 656 \$

	2011	2010	2011	2010
	Catégorie A*		Catégorie B*	
Nombre de parts				
Solde au début de l'exercice	91	91	315 646	353 993
Parts émises et payées au cours de l'exercice	379	—	28 895	8 546
Parts rachetées au cours de l'exercice	—	—	(42 742)	(47 142)
Émission de parts au réinvestissement des distributions	1	—	306	249
Solde à la fin de la période	471	91	302 105	315 646

	2011	2010	2011	2010
	Catégorie F**		Catégorie O	
Nombre de parts				
Solde au début de la période	—	—	2 195 402	1 655 922
Parts émises et payées au cours de l'exercice	1	—	447 247	726 640
Parts rachetées au cours de l'exercice	—	—	(1 233 815)	(208 133)
Émission de parts au réinvestissement des distributions	—	—	28 587	20 973
Solde à la fin de la période	1	—	1 437 421	2 195 402

* Le 26 août 2011, les parts de catégorie D sont devenues des parts de catégorie A et les parts de catégorie A sont devenues des parts de catégorie B.

** Le 26 août 2011, la nouvelle catégorie F a été lancée.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS D' ACTIONS MONDIALES (anciennement, Fonds d'actions mondiales Sceptre)

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE

31 décembre 2011

	NOMBRE D' ACTIONS/ DE PARTS	COÛT MOYEN (\$)	JUSTE VALEUR (\$)	% DU TOTAL
Trésorerie		(384 472)	(383 929)	(1,42)
Actions				
Énergie				
Apache Corp.	5 300	545 075	488 834	
BG Group PLC	31 600	693 360	688 326	
Occidental Petroleum Corp.	8 400	696 215	801 527	
Total, énergie		1 934 650	1 978 687	7,32
Matières premières				
Air Liquide SA	8 400	1 087 470	1 061 270	
Total, matières premières		1 087 470	1 061 270	3,93
Industries				
Biens d'équipement				
3M Co.	9 100	778 950	756 851	
FANUC Corp.	4 600	650 181	715 923	
Geberit AG	2 800	532 285	551 560	
Graco Inc.	9 500	322 049	395 446	
Middleby Corp.	3 700	259 656	353 996	
Pfeiffer Vacuum Technology AG	3 900	405 937	348 233	
Schindler Holding AG	8 200	909 826	943 812	
United Technologies Corp.	8 900	662 620	662 280	
		4 521 504	4 728 101	17,49
Services commerciaux et fournitures				
IHS Inc., cat. A	5 300	383 518	464 549	
Intertek Group PLC	17 500	521 173	562 167	
		904 691	1 026 716	3,80
Total, industries		5 426 195	5 754 817	21,29
Biens de consommation discrétionnaire				
Biens de consommation durables et vêtements				
Cie Financière Richemont SA cat. A	7 600	378 570	393 183	
Coach Inc.	4 300	196 754	267 305	
NIKE Inc., cat. B	3 600	293 067	353 262	
The Swatch Group AG	1 800	693 332	688 373	
		1 561 723	1 702 123	6,30
Commerce de détail				
TJX Cos Inc.	13 200	600 713	867 742	3,21
Total biens de consommation discrétionnaire		2 162 436	2 569 865	9,51
Biens de consommation de base				
Vente au détail de produits alimentaires et de base				
Sysco Corp.	21 300	615 253	635 912	2,35

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS D' ACTIONS MONDIALES (anciennement, Fonds d'actions mondiales Sceptre)

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (suite)

31 décembre 2011

	NOMBRE D' ACTIONS/ DE PARTS	COÛT MOYEN (\$)	JUSTE VALEUR (\$)	% DU TOTAL
Aliments boissons et tabac				
Diageo PLC	31 700	577 788	705 554	
Nestlé SA, actions nominatives	11 675	612 878	685 875	
PepsiCo Inc.	6 200	408 013	418 813	
		1 598 679	1 810 242	6,70
Produits ménagers et personnels				
Colgate-Palmolive Co.	5 900	454 512	554 807	
Unicharm Corp.	5 500	221 821	275 505	
		676 333	830 312	3,07
Total biens de consommation de base		2 890 265	3 276 466	12,12
Soins de santé				
Matériel et services de soins de santé				
Becton Dickinson and Co.	8 100	615 274	616 358	
Cie Générale d'Optique Essilor International SA	4 800	338 201	345 857	
Varian Medical Systems Inc.	10 400	633 910	710 785	
		1 587 385	1 673 000	6,19
Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie				
Johnson & Johnson	10 300	650 424	687 485	
Novartis AG	12 100	713 473	707 548	
Roche Holding AG	4 205	679 113	728 505	
		2 043 010	2 123 538	7,85
Total, soins de santé		3 630 395	3 796 538	14,04
Services financiers				
Banques				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	42 100	964 572	900 504	
BNP Paribas	9 698	743 411	389 063	
Home Capital Group Inc.	5 900	286 266	289 690	
US BanCorp.	28 600	659 815	787 746	
		2 654 064	2 367 003	8,75
Services financiers diversifiés				
CLSA Financial Products Ltd., bons de souscription, 20 mai 2015	41 900	685 926	519 197	
Franklin Resources Inc.	5 900	669 958	577 156	
Moodys Corp.	29 800	823 231	1 021 978	
		2 179 115	2 118 331	7,84
Total, services financiers		4 833 179	4 485 334	16,59
Technologies de l'information				
Logiciels et services				
MasterCard Inc., cat. A	2 500	573 882	949 262	
Oracle Corp.	17 200	395 048	448 880	
Quality Systems Inc.	9 700	320 334	365 350	
Solera Holdings Inc.	8 200	368 555	371 892	
		1 657 819	2 135 384	7,89

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS D' ACTIONS MONDIALES (anciennement, Fonds d'actions mondiales Sceptre)

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (suite)

31 décembre 2011

	NOMBRE D' ACTIONS/ DE PARTS	COÛT MOYEN (\$)	JUSTE VALEUR (\$)	% DU TOTAL
Matériel et équipement technologique				
Keyence Corp.	2 700	641 693	663 197	
Wincor Nixdorf AG	8 700	575 957	395 371	
		1 217 650	1 058 568	3,92
Semiconducteurs et matériel				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd., CAAE	41 600	447 831	545 585	2,02
Total, technologies de l'information		3 323 300	3 739 537	13,83
Services de télécommunications				
China Mobile Ltd.	76 000	774 653	755 773	
Total, services de télécommunications		774 653	755 773	2,79
Total des actions		26 062 543	27 418 287	101,42
Coûts de transactions		(36 049)	—	
Total des titres en portefeuille, y compris la trésorerie		25 642 022	27 034 358	100,00

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS D'ACTIONN MONDIALES (anciennement, Fonds d'actions mondiales Sceptre)

Analyse de la gestion des risques financiers et présentation de la juste valeur

Gestion des risques financiers

Les instruments financiers du Fonds consistent en de la trésorerie, des placements, des comptes débiteurs et des comptes créditeurs. Le Fonds est exposé à divers risques liés à ses stratégies de placement, à ses instruments financiers et aux marchés dans lesquels il investit. Les principaux risques sont le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidité. L'analyse qui suit décrit ces risques et les méthodes de gestion pertinentes employées par le Fonds.

Le Fonds a pour objectif principal de dégager le rendement le plus élevé possible à long terme, en investissant essentiellement dans des titres de capitaux propres étrangers selon une philosophie de placement fondamentale, et à obtenir une appréciation du capital grâce à un portefeuille très diversifié, par région et par secteur d'activité. Le Fonds est placé essentiellement sur les marchés américains et internationaux.

Risque de marché

Le Fonds est exposé au risque de marché du fait des fluctuations de cours des titres détenus, des fluctuations de change et, dans une moindre mesure, du risque de taux d'intérêt sur ses billets à court terme.

a) Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours du marché. Les placements du Fonds sont soumis aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents au placement sur les marchés de capitaux. Le risque maximum découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est déterminé par la juste valeur de ces instruments et, indirectement, par la juste valeur de ses placements dans les fonds sous-jacents. Le gestionnaire atténue ce risque en sélectionnant avec soin les titres en fonction de critères précis et gère le risque de prix du Fonds en diversifiant ses placements. Le gestionnaire surveille quotidiennement l'ensemble des positions du Fonds et les maintient dans les limites établies.

En supposant un coefficient beta de 0,90 (0,47 en 2010), si l'indice composé S&P/TSX avait augmenté ou diminué de 10 % au 31 décembre 2011 (5 % en 2010), toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué d'environ 2 468 000 \$ (887 000 \$ en 2010). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

b) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des placements libellés en une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle du Fonds varie en raison des fluctuations des taux de change. Les actions et les obligations étrangères sont exposées au risque de change, car leur cours libellé en devises est converti dans la monnaie fonctionnelle du Fonds pour déterminer leur juste valeur.

Le Fonds détient des actifs et des passifs, notamment de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, libellés en monnaies autres que le dollar canadien, monnaie fonctionnelle du Fonds. Il est, de ce fait, exposé au risque de change, car la valeur des titres libellés en devises varie en raison des fluctuations des taux de change. Le Fonds est également indirectement exposé au risque de change par ses placements dans les fonds sous-jacents, lesquels investissent dans des instruments financiers libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien.

Le tableau qui suit présente un résumé de l'exposition directe du Fonds au risque de change.

	31 décembre 2011		31 décembre 2010	
	Risque de change (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)	Risque de change (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	14 640 122	52,97 %	19 672 789	50,90 %
Franc suisse	4 698 856	17,00 %	6 234 160	16,13 %
Euro	2 539 795	9,19 %	3 555 066	9,20 %
Yen japonais	1 654 625	5,99 %	2 659 557	6,88 %
Livre Sterling	1 959 856	7,09 %	2 421 229	6,26 %
Dollar australien	947 777	3,43 %	1 533 074	3,97 %
Dollar de Hong Kong	755 773	2,73 %	1 214 325	3,14 %
Dollar des Bermudes	—	0,00 %	111 751	0,29 %

Au 31 décembre 2011, si le taux de change du dollar canadien par rapport aux devises auxquelles le Fonds est exposé avait augmenté ou diminué de 5 % (1 % en 2010), toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 1 360 000 \$ (374 000 \$ en 2010). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les autres actifs financiers, y compris les dividendes et les intérêts à recevoir, et les passifs financiers libellés dans des devises n'exposaient pas le Fonds à un risque de change important.

FIERA SCEPTRE FONDS D'ACTIONN MONDIALES (anciennement, Fonds d'actions mondiales Sceptre)

Analyse de la gestion des risques financiers et présentation de la juste valeur (suite)

c) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que les fluctuations de taux d'intérêt puisse influencer sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur des instruments financiers. Un risque de taux d'intérêt existe quand le Fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt. Le risque de taux d'intérêt auquel le Fonds est exposé est considéré comme minime, puisque ses placements à court terme représentaient 0,00 % (2,33 % en 2010) de sa juste valeur au 31 décembre 2011.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne s'acquitte pas d'une obligation envers une autre partie et cause de ce fait une perte financière. Le Fonds est soumis au risque de crédit en raison de ses placements dans des billets à court terme et, indirectement, des placements qu'il détient dans les fonds sous-jacents. Cependant, étant donné que les billets à court terme sont des bons du Trésor du Canada ou qu'ils sont garantis par le gouvernement du Canada et qu'ils représentent 0,00 % (2,33 % en 2010) de la juste valeur du Fonds, le risque de crédit est considéré comme minime.

Le règlement de toutes les opérations sur titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, puisque la livraison des titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier. L'opération échoue si une des parties ne remplit pas son obligation.

Le Fonds peut conclure des opérations de prêts de titres avec des contreparties. Le risque de crédit lié à ces opérations est considéré comme minime étant donné que la valeur des actifs cédés en garantie doit être d'au moins 102 % de la valeur du titre prêté (la valeur des actifs cédés en garantie étant ajustée chaque jour de bourse pour respecter le seuil minimum de 102 %). Les actifs cédés en garanties doivent être composés de trésorerie, de titres admissibles ou de titres pouvant être immédiatement convertis en des titres similaires à ceux qui font l'objet du prêt. Le Fonds ne peut prêter, dans le cadre d'opérations de prêts de titres, plus de 50 % de la valeur totale de son actif, et l'exposition globale du Fonds à un seul et unique emprunteur, à instruments dérivés et à des prêts de titres est limitée à 10 % de la valeur totale de l'actif du Fonds.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à réunir les liquidités nécessaires pour honorer des engagements liés aux instruments financiers. Le Fonds peut être amené à racheter quotidiennement contre trésorerie des parts rachetables. Les parts du Fonds sont rachetées à la valeur liquidative courante aux fins des opérations par part, au gré du porteur. Le Fonds gère le risque de liquidité en investissant la majorité de son actif dans des titres qui sont négociés sur un marché actif et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds vise à conserver suffisamment de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidité.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les placements du Fonds étaient considérés comme facilement réalisables et très liquides. Le risque de liquidité du Fonds était donc minime.

Présentation de la juste valeur

Les tableaux portant sur la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous présentent des renseignements sur les actifs du Fonds mesurés à leur juste valeur sur une base récurrente aux 31 décembre 2011 et 2010.

Actifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2011

(En milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
Actions – positions en compte	26 899 \$	— \$	26 899 \$
Bons de souscription	—	519	519
	26 899 \$	519 \$	27 418 \$

Au cours de l'exercice, aucun transfert n'est intervenu entre les niveaux 1 et 2, et le Fonds ne détenait aucun actif financier de niveau 3.

Les flux de trésorerie relatifs aux passifs financiers du Fonds ne sont pas actualisés, car leur échéance est inférieure à trois mois. Les passifs financiers comprennent des frais de gestion à payer et les autres charges à payer.

Actifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2010

(En milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
Actions – positions en compte	36 748 \$	984 \$	37 732 \$
Placements à court-terme	897	—	897
	37 645 \$	984 \$	38 629 \$

Au cours de l'exercice, aucun transfert n'est intervenu entre les niveaux 1 et 2, et le Fonds ne détenait aucun actif financier de niveau 3.

Les flux de trésorerie relatifs aux passifs financiers du Fonds ne sont pas actualisés, car leur échéance est inférieure à trois mois. Les passifs financiers comprennent des frais de gestion à payer et d'autres charges à payer.

FIERA SCEPTRE FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE (anciennement, Fonds du marché monétaire Sceptre)

ÉTATS DE L'ACTIF NET

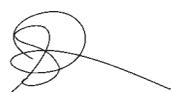
31 décembre

	2011	2010
Actif		
Placements à court terme (au coût, 31 065 134 \$; 48 304 668 \$ en 2010)	31 101 273 \$	48 327 904 \$
Trésorerie	—	26 311
Intérêts courus et dividendes à recevoir	57 227	7 705
	31 158 500	48 361 920
Passif		
Dette bancaire	72 966	—
Autres charges à payer	49 144	44 788
	122 110	44 788
Actif net représentant les capitaux propres	31 036 390 \$	48 317 132 \$
Valeur liquidative par catégorie		
Catégorie A**	1 010 \$	— \$
Catégorie B*	7 953 915 \$	8 293 111 \$
Catégorie F**	1 000 \$	— \$
Catégorie O	23 080 465 \$	40 024 021 \$
Valeur liquidative par part		
Catégorie A**	10,00 \$	— \$
Catégorie B*	10,00 \$	10,00 \$
Catégorie F**	10,00 \$	— \$
Catégorie O	10,00 \$	10,00 \$

* Le 26 août 2011, les parts de catégorie A sont devenues des parts de catégorie B.

** Le 26 août 2011, les nouvelles catégories A et F ont été lancées.

Signé pour le compte de
Fiera Sceptre Capital Inc., gestionnaire du Fonds,



Sylvain Brosseau, administrateur



Jean-Guy Desjardins, administrateur

ÉTATS DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre

	2011	2010
Revenu de placement		
Intérêts	484 711 \$	307 732 \$
Revenu tiré du prêt de titres	3 222	8 841
	487 933	316 573
Frais		
Frais de gestion	149	—
Droits de garde	22 849	11 737
Information aux porteurs de parts	36 224	55 347
Honoraires d'audit	15 215	14 048
Honoraires juridiques	24 434	23 434
Frais d'administration	35 166	35 340
Frais du comité d'examen indépendant	2 317	2 615
	136 354	142 521
Revenu de placement net	351 579	174 052
Augmentation de l'actif net liée aux activités	351 579 \$	174 052 \$
Augmentation de l'actif net lié aux activités par catégorie		
Catégorie A**	1 \$	— \$
Catégorie B*	57 102 \$	26 127 \$
Catégorie F**	293 \$	— \$
Catégorie O	294 183 \$	147 925 \$
Augmentation de l'actif net lié aux activités par part		
Catégorie A**	0,01 \$	— \$
Catégorie B*	0,07 \$	0,03 \$
Catégorie F**	0,01 \$	— \$
Catégorie O	0,09 \$	0,04 \$

* Le 26 août 2011, les parts de catégorie A sont devenues des parts de catégorie B.

** Le 26 août 2011, les nouvelles catégories A et F ont été lancées.

FIERA SCEPTRE FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE (anciennement, Fonds du marché monétaire Sceptre)

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Catégorie A**		Catégorie B*		Catégorie F**	
Actif net au début de l'exercice	— \$	— \$	8 293 111 \$	10 458 009 \$	— \$	— \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités	1	—	57 102	26 127	293	—
Opérations sur les capitaux propres						
Produit de l'émission de parts	1 010	—	2 994 498	3 143 086	481 900	—
Valeur des parts rachetées	—	—	(3 390 323)	(5 333 954)	(481 193)	—
Émission de parts au réinvestissement des distributions	—	—	56 628	26 093	310	—
Opérations sur les capitaux propres, montant net	1 010	—	(339 197)	(2 164 775)	1 017	—
Distributions versées aux porteurs de parts						
Revenu de placement net	(1)	—	(57 101)	(26 250)	(310)	—
Total des distributions versées aux porteurs de parts	(1)	—	(57 101)	(26 250)	(310)	—
Actif net à la fin de l'exercice	1 010 \$	— \$	7 953 915 \$	8 293 111 \$	1 000 \$	— \$

	2011	2010	2011	2010
	Catégorie O		Total du Fonds	
Actif net au début de l'exercice	40 024 021 \$	39 589 117 \$	48 317 132 \$	50 047 126 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités	294 183	147 925	351 579	174 052
Opérations sur les capitaux propres				
Produit de l'émission de parts	23 757 200	33 262 478	27 234 608	36 405 564
Valeur des parts rachetées	(40 925 022)	(32 936 033)	(44 796 538)	(38 269 987)
Émission de parts au réinvestissement des distributions	224 230	108 336	281 168	134 429
Opérations sur les capitaux propres, montant net	(16 943 592)	434 781	(17 280 762)	(1 729 994)
Distributions versées aux porteurs de parts				
Revenu de placement net	(294 147)	(147 802)	(351 559)	(174 052)
Total des distributions versées aux porteurs de parts	(294 147)	(147 802)	(351 559)	(174 052)
Actif net à la fin de l'exercice	23 080 465 \$	40 024 021 \$	31 036 390 \$	48 317 132 \$

	2011	2010	2011	2010
	Catégorie A**		Catégorie B*	
Nombre de parts				
Solde au début de l'exercice	—	—	829 314	1 045 792
Parts émises et payées au cours de l'exercice	101	—	299 450	314 309
Parts rachetées au cours de l'exercice	—	—	(339 032)	(533 695)
Émission de parts au réinvestissement des distributions	—	—	5 663	2 608
Solde à la fin de l'exercice	101	—	795 395	829 014

	2011	2010	2011	2010
	Catégorie F**		Catégorie O	
Nombre de parts				
Solde au début de l'exercice	—	—	4 002 396	3 958 918
Parts émises et payées au cours de l'exercice	48 190	—	2 375 720	3 326 248
Parts rachetées au cours de l'exercice	(48 121)	—	(4 092 502)	(3 293 603)
Émission de parts au réinvestissement des distributions	31	—	22 423	10 833
Solde à la fin de l'exercice	100	—	2 308 037	4 002 396

* Le 26 août 2011, les parts de catégorie A sont devenues des parts de catégorie B.

** Le 26 août 2011, les nouvelles catégories A et F ont été lancées.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers

FIERA SCEPTRE FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE (anciennement, Fonds du marché monétaire Sceptre)

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE

31 décembre 2011

	DATE D'ÉCHÉANCE	TAUX D'INTÉRÊT	VALEUR NOMINALE	COÛT MOYEN (\$)	JUSTE VALEUR (\$)	% DU TOTAL
Trésorerie				(72 966)	(72 966)	(0,24)
Billets à court terme						
Bons du Trésor						
Bons du Trésor du Canada	12 avr. 2012	0,880 %	1 000 000	996 470	997 526	
Bons du Trésor du Canada	29 mars 2012	0,894 %	1 900 000	1 895 202	1 896 154	
Bons du Trésor du Canada	24 mai 2012	0,903 %	500 000	497 935	498 218	
Gouvernement du Canada	21 juin 2012	0,890 %	2 600 000	2 588 479	2 589 049	
Gouvernement du Canada	26 avr. 2012	0,936 %	3 100 000	3 086 220	3 090 706	
Province de l'Alberta	15 mars 2012	0,954 %	550 000	548 785	548 928	
Province de Québec	2 mars 2012	0,954 %	750 000	748 440	748 791	
Total des bons du Trésor				10 361 531	10 369 372	33,42
Acceptations bancaires						
Banque de Nouvelle-Écosse	6 févr. 2012	1,149 %	400 000	398 820	399 535	
Banque de Nouvelle-Écosse	27 mars 2012	1,155 %	875 000	872 550	872 605	
Caisse centrale Desjardins	1 ^{er} févr. 2012	1,094 %	275 000	274 523	274 737	
Caisse centrale Desjardins	15 juin 2012	1,170 %	975 000	969 344	969 811	
Banque Canadienne Impériale de Commerce	20 janv. 2012	1,099 %	200 000	199 351	199 880	
Banque Canadienne Impériale de Commerce	19 janv. 2012	1,110 %	725 000	722 999	724 582	
Firstbank	4 janv. 2012	1,098 %	875 000	872 585	874 895	
Banque HSBC Canada	30 janv. 2012	1,128 %	275 000	274 288	274 746	
Banque HSBC Canada	3 févr. 2012	1,139 %	500 000	498 600	499 315	
Banque Laurentienne du Canada	23 janv. 2012	1,139 %	300 000	299 169	299 785	
Banque Laurentienne du Canada	5 mars 2012	1,162 %	150 000	149 472	149 691	
Banque Nationale du Canada	29 mars 2012	1,098 %	375 000	373 988	373 998	
Banque Nationale du Canada	9 janv. 2012	1,110 %	525 000	523 551	524 697	
Banque Royale du Canada	24 févr. 2012	1,070 %	1 200 000	1 196 808	1 198 071	
Banque Toronto-Dominion	18 janv. 2012	1,370 %	85 000	84 420	84 943	
Banque Toronto-Dominion	26 janv. 2012	1,370 %	575 000	571 119	574 443	
Total des acceptations bancaires				8 281 587	8 295 734	26,74
Effets de commerce à escompte						
Financement-Québec	23 mai 2012	1,020 %	725 000	721 332	722 098	
Financière CDP Inc.	3 févr. 2012	1,110 %	750 000	747 930	749 226	
Société de financement GE Capital Canada	3 févr. 2012	1,129 %	1 050 000	1 046 052	1 048 900	
Société de financement GE Capital Canada	22 mars 2012	1,150 %	200 000	199 284	199 485	
Société de financement GE Capital Canada	28 mars 2012	1,153 %	125 000	124 608	124 655	
Honda Canada Finance	24 janv. 2012	1,131 %	400 000	398 888	399 703	
Honda Canada Finance	7 févr. 2012	1,151 %	250 000	249 355	249 701	
OMERS Finance Trust	27 janv. 2012	1,110 %	1 400 000	1 396 094	1 398 853	
Société ontarienne de travaux d'infrastructure	1 ^{er} mars 2012	1,062 %	200 000	199 554	199 647	
Société ontarienne de travaux d'infrastructure	16 janv. 2012	1,080 %	1 000 000	997 580	999 528	
Société de transport	15 févr. 2012	1,106 %	400 000	399 252	399 445	
Toyota Credit Canada	2 mars 2012	1,109 %	800 000	797 576	798 496	
Volkswagen Credit Canada	9 mars 2012	1,204 %	500 000	498 720	498 868	
Total des effets de commerce à escompte				7 776 225	7 788 605	25,10
Total des billets à court terme				26 419 343	26 453 711	85,26

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers

FIERA SCEPTRE FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE (anciennement, Fonds du marché monétaire Sceptre)

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (suite)

31 décembre 2011

	DATE D'ÉCHÉANCE	TAUX D'INTÉRÊT	VALEUR NOMINALE	COÛT MOYEN (\$)	JUSTE VALEUR (\$)	% DU TOTAL
Obligations et débentures						
Obligations émises et garanties par un gouvernement						
Ville de Québec	28 oct. 2012	1,200 %	1 075 000	1 073 182	1 073 182	
Province de la Colombie-Britannique	9 janv. 2012	5,750 %	2 000 000	2 002 254	2 002 254	
PSP Capital Inc.	8 févr. 2012	1,140 %	650 000	647 855	649 211	
PSP Capital Inc.	29 mars 2012	1,112 %	100 000	99 694	99 730	
PSP Capital Inc.	1 ^{er} juin 2012	1,161 %	375 000	372 806	373 185	
Total des obligations émises et garanties par un gouvernement				4 195 791	4 197 562	13,53
Obligations de sociétés						
Banque Toronto-Dominion	19 sept. 2012	1,317 %	450 000	450 000	450 000	1,45
Total des obligations et des débentures				4 645 791	4 647 562	14,98
Coûts de transactions				—	—	
Total des titres en portefeuille y compris la trésorerie et les billets à court terme				30 992 168	31 028 307	100,00

FIERA SCEPTRE FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE (anciennement, Fonds du marché monétaire Sceptre)

Analyse de la gestion des risques financiers et présentation de la juste valeur

Gestion des risques financiers

Les instruments financiers du Fonds consistent en de la trésorerie, des placements, des comptes débiteurs et des comptes créditeurs. Le Fonds est exposé à divers risques liés à ses stratégies de placement, à ses instruments financiers et aux marchés dans lesquels il investit. Les principaux risques sont le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidité. L'analyse qui suit décrit ces risques et les méthodes de gestion pertinentes employées par le Fonds.

Le Fonds a pour objectif principal de fournir le niveau de revenu le plus élevé possible tout en tenant compte des impératifs de préservation du capital et de liquidité. Il investit essentiellement dans des bons du Trésor du gouvernement du Canada et des provinces et dans des obligations à court terme de sociétés de haute qualité.

Risque de marché

Le risque de marché est constitué de trois composantes : le risque de prix, le risque de taux d'intérêt et le risque de change. Le principal risque de marché auquel est exposé le Fonds est le risque de taux d'intérêt. Aux 31 décembre 2011 et 2010, le Fonds n'était exposé à aucun risque de prix, étant donné qu'il ne détient aucun titre de capitaux propres.

a) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que les fluctuations de taux d'intérêt puissent influencer sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur des instruments financiers. Un risque de taux d'intérêt existe quand le Fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt. Le Fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur. Le Fonds est principalement exposé au risque de taux d'intérêt en raison de ses placements dans des instruments du marché monétaire. Les autres actifs et passifs financiers sont à court terme ou ne portent pas intérêt.

Aux 31 décembre 2011, 31 101 273 \$ (48 327 920 \$ en 2010) étaient investis dans des billets à court terme et des obligations échéant à moins d'un an.

Aux 31 décembre 2011, si les taux d'intérêt avaient varié de 0,50 % (0,25 % en 2010), toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait varié d'environ 34 000 \$ (29 000 \$ en 2010).

b) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des placements libellés en une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle du Fonds varie en raison des fluctuations des taux de change. Les actions et les obligations étrangères sont exposées au risque de change, car leur cours libellé en devises est converti dans la monnaie fonctionnelle du Fonds pour déterminer leur juste valeur.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, le Fonds n'était pas exposé au risque de change, tous les instruments financiers monétaires en portefeuille étant tous libellés en dollars canadiens.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne s'acquitte pas d'une obligation envers une autre partie et cause de ce fait une perte financière. Le Fonds est soumis au risque de crédit en raison de son portefeuille de billets à court terme. Le Fonds limite son exposition aux pertes sur créances en investissant dans des titres dont la notation est élevée et en diversifiant le nombre des émetteurs de titres dans lesquels il investit.

Le Fonds investit dans des actifs financiers de qualité supérieure, selon les notations effectuées principalement par Dominion Bond Rating Services (« DBRS »), Standard & Poor's (« S&P ») et Moody's. Le tableau ci-dessous présente la notation des titres qui exposaient le Portefeuille au risque de crédit, aux 31 décembre 2011 et 2010, selon la notation la plus élevée de DBRS, S&P et Moody's.

Notation	% de l'actif net	
	31 décembre 2011	31 décembre 2010
AAA	38,73 %	80,93 %
AA	51,75 %	9,29 %
A	—	7,74 %
Non noté	9,73 %	2,06 %
	100,21 %	100,02 %

Le règlement de toutes les opérations sur titres est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, puisque la livraison des titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier. L'opération échoue si une des parties ne remplit pas son obligation.

Le Fonds peut conclure des opérations de prêts de titres avec des contreparties. Le risque de crédit lié à ces opérations est considéré comme minime étant donné que la valeur des actifs cédés en garantie doit être d'au moins 102 % de la valeur du titre prêté (la valeur en garantie étant ajustée chaque jour de bourse pour respecter le seuil minimum de 102 %). Les actifs cédés en garantie doivent être composés de trésorerie, de titres admissibles ou de titres pouvant être immédiatement convertis en des titres similaires à ceux qui font l'objet du prêt. Le Fonds ne peut prêter, dans le cadre d'opérations de prêts de titres, plus de 50 % de la valeur totale de son actif, et l'exposition globale du Fonds à un seul et unique emprunteur à des opérations sur instruments dérivés et à des prêts de titres est limitée à 10 % de la valeur totale de l'actif du Fonds.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers

FIERA SCEPTRE FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE (anciennement, Fonds du marché monétaire Sceptre)

Analyse de la gestion des risques financiers et présentation de la juste valeur (suite)

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à réunir les liquidités nécessaires pour honorer des engagements liés aux instruments financiers. Le Fonds peut être amené à racheter quotidiennement contre trésorerie des parts rachetables. Les parts du Fonds sont rachetées à la valeur liquidative courante aux fins des opérations par part, au gré du porteur. Le Fonds gère le risque de liquidité en investissant la majorité de son actif dans des titres qui sont négociés sur un marché actif et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds vise à conserver suffisamment de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, les placements du Fonds étaient considérés comme facilement réalisables et très liquides. Le risque de liquidité du Fonds était donc minime.

Présentation de la juste valeur

Les tableaux sur la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous présentent les informations sur les actifs détenus par le Fonds aux 31 décembre 2011 et 2010 et évalués à la juste valeur de manière récurrente.

Actifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2011

(En milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
Obligations	4 648 \$	— \$	4 648 \$
Billets à court terme	14 439	12 014	26 453
	19 087 \$	12 014 \$	31 101 \$

Au cours de l'exercice, aucun transfert n'est intervenu entre les niveaux 1 et 2, et le Fonds ne détenait aucun actif financier de niveau 3.

Les flux de trésorerie relatifs aux passifs financiers du Fonds ne sont pas actualisés, car leur échéance est inférieure à trois mois. Les passifs financiers comprennent des frais de gestion à payer et les autres charges à payer.

Actifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2010

(En milliers de dollars)	Niveau 1	Niveau 2	Total
Obligations	3 740 \$	— \$	3 740 \$
Billets à court terme	39 601	4 987	44 588
	43 341 \$	4 987 \$	48 328 \$

Au cours de l'exercice, aucun transfert n'est intervenu entre les niveaux 1 et 2, et le Fonds ne détenait aucun actif financier de niveau 3.

Les flux de trésorerie relatifs aux passifs financiers du Fonds ne sont pas actualisés, car l'échéance de ceux-ci est inférieure à trois mois. Les passifs financiers comprennent des frais de gestion à payer et les autres charges à payer.

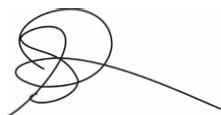
FIERA SCEPTRE FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

ÉTATS DE L'ACTIF NET

31 décembre 2011

	2011
Actif	
Placements à la juste valeur (au coût, 16 255 921 \$)	16 828 574 \$
Placements à court terme (au coût, 354 387 \$)	354 524
Trésorerie	2 681
Montants à recevoir des courtiers	29 389
Dividendes à recevoir	44 853
	17 260 021
Passif	
Montants à payer aux courtiers	46 806
Frais de gestion à payer	6
Autres charges à payer	65 227
	112 039
Actif net représentant les capitaux propres	17 147 982 \$
Actif net par catégorie	
Catégorie A	69 763 \$
Catégorie B	4 972 \$
Catégorie F	69 763 \$
Catégorie O	17 003 484 \$
Actif net par part	
Catégorie A	10,33 \$
Catégorie B	10,32 \$
Catégorie F	10,33 \$
Catégorie O	10,34 \$

Signé pour le compte de
Fiera Sceptre Capital Inc., gestionnaire du Fonds,



Sylvain Brosseau, administrateur



Jean-Guy Desjardins, administrateur

ÉTATS DES RÉSULTATS

Période allant du 23 septembre, date d'établissement,
au 31 décembre

	2011
Revenu de placement	
Intérêts	276 \$
Dividendes	106 193
	106 469
Frais	
Frais de gestion	11
Droits de garde	9 182
Information aux porteurs de parts	33 482
Honoraires d'audit	4 520
Honoraires juridiques	5 767
Frais d'administration	13 433
Frais du comité d'examen indépendant	824
	67 219
Revenu de placement net	39 250
Gain (perte) réalisé et non réalisé sur les placements et les coûts de transactions	
Gain réalisé à la vente de placements	119 593
Coûts de transactions	(30 007)
Plus-value non réalisée des placements et des devises	572 789
	662 375
Gain net sur les placements	662 375
Augmentation de l'actif net liée aux activités	701 625 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par catégorie	
Catégorie A	(2 418) \$
Catégorie B	(183) \$
Catégorie F	(2 418) \$
Catégorie O	706 644 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part	
Catégorie A	(0,59) \$
Catégorie B	(0,62) \$
Catégorie F	(0,59) \$
Catégorie O	0,46 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS D'ACTIONN CANADIENNES

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période allant du 23 septembre, date d'établissement, au 31 décembre

	2011 Catégorie A	2011 Catégorie B	2011 Catégorie F
Actif net au début de la période	— \$	— \$	— \$
Diminution de l'actif net liée aux activités	(2 418)	(183)	(2 418)
Opérations sur les capitaux propres			
Produit de l'émission de parts	72 181	5 155	72 181
Émission de parts au réinvestissement des distributions	740	47	740
Opérations sur les capitaux propres, montant net	72 921	5 202	72 921
Distributions versées aux porteurs de parts			
Revenu de placement net	(180)	(7)	(180)
Gains en capital nets	(560)	(40)	(560)
Total des distributions versées aux porteurs de parts	(740)	(47)	(740)
Actif net à la fin de la période	69 763 \$	4 972 \$	69 763 \$

	2011 Catégorie O	2011 Total du Fonds
Actif net au début de la période	— \$	— \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités	706 644	701 625
Opérations sur les capitaux propres		
Produit de l'émission de parts	16 296 840 \$	16 446 357 \$
Émission de parts au réinvestissement des distributions	152 034	153 561
Opérations sur les capitaux propres, montant net	16 448 874	16 599 918
Distributions versées aux porteurs de parts		
Revenu de placement net	(15 492)	(15 859)
Gains en capital nets	(136 542)	(137 702)
Total des distributions versées aux porteurs de parts	(152 034)	(153 561)
Actif net à la fin de la période	17 003 484 \$	17 147 982 \$

	2011 Catégorie A	2011 Catégorie B
Nombre de parts Solde au début de la période	—	—
Parts émises et payées au cours de la période	6 679	477
Parts rachetées au cours de la période	—	—
Émission de parts au réinvestissement des distributions	72	5
Solde à la fin de la période	6 751	482

	2011 Catégorie F	2011 Catégorie O
Nombre de parts Solde au début de la période	—	—
Parts émises et payées au cours de la période	6 679	1 630 113
Parts rachetées au cours de la période	—	—
Émission de parts au réinvestissement des distributions	72	14 684
Solde à la fin de la période	6 751	1 644 797

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE

31 décembre 2011

	DATE D'ÉCHÉANCE	TAUX D'INTÉRÊT	NOMBRE D'ACTIONS/ DE PARTS	COÛT MOYEN (\$)	JUSTE VALEUR (\$)	% DU TOTAL
Trésorerie				2 681	2 681	0,02
Billets à court terme						
Effets de commerce à escompte						
Gouvernement du Canada	1 ^{er} mars 2012	0,849 %	355 000	354 387	354 524	
Total des effets de commerce à escompte				354 387	354 524	2,06
Total des billets à court terme				354 387	354 524	2,06
Actions						
Énergie						
ARC Resources Ltd.			12 000	268 182	300 000	
Advantage Oil & Gas Ltd.			71 300	311 599	301 599	
Canadian Natural Resources Ltd.			19 000	631 243	722 978	
PetroBakken Energy Ltd., cat. A			12 600	130 174	161 154	
Cenovus Energy Inc.			9 700	312 845	328 151	
Enbridge Inc.			16 500	546 150	628 485	
Peyto Exploration & Development Corp.			10 600	214 756	257 580	
Precision Drilling Corp.			17 400	203 781	182 004	
Progress Energy Resources Corp.			13 100	195 427	173 444	
Suncor Énergie Inc.			16 200	446 798	475 956	
Société d'énergie Talisman Inc.			25 700	337 755	334 051	
Transglobe Energy Corp.			50 200	472 302	404 110	
Total, énergie				4 071 012	4 269 512	24,84
Matières premières						
Agrium Inc.			2 800	205 100	191 240	
Alamos Gold Inc.			13 100	192 631	228 988	
Société aurifère Barrick			7 300	346 458	336 749	
Detour Gold Corp.			4 500	124 425	112 815	
Dundee Precious Metals Inc.			25 400	231 160	208 788	
First Quantum Minerals Ltd.			10 900	175 485	218 000	
Goldcorp Inc.			10 500	489 998	473 655	
Corporation minière Inmet			1 400	83 898	91 658	
Kinross Gold Corp.			16 200	240 240	188 082	
Major Drilling Group International			12 400	123 239	191 704	
Potash Corp. of Saskatchewan Inc.			7 800	366 990	328 302	
Yamana Gold Inc.			23 300	326 844	349 034	
Total, matières premières				2 906 468	2 919 015	16,99
Industries						
Biens d'équipement						
Finning International Inc.			9 900	202 542	219 186	1,28
Transport						
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			5 900	406 864	472 413	
TransForce Inc.			29 600	320 451	382 728	
				727 315	855 141	4,98
Total, industries				929 857	1 074 327	6,26
Biens de consommation discrétionnaire						

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (suit)

31 décembre 2011

	DATE D'ÉCHÉANCE	TAUX D'INTÉRÊT	NOMBRE D' ACTIONS/ DE PARTS	COÛT MOYEN (\$)	JUSTE VALEUR (\$)	% DU TOTAL
Accessoires d'automobiles						
Linamar Corp.			2 700	36 446	37 584	0,22
Biens de consommation durables et vêtements						
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.			6 300	172 305	120 582	0,70
Services aux consommateurs						
Tim Hortons Inc.			6 400	314 786	315 712	1,84
Médias						
Quebecor Inc., cat. B			10 500	345 674	362 565	2,11
Commerce de détail						
Dollarama Inc.			5 100	190 267	226 644	1,32
Total, biens de consommation discrétionnaire				1 059 478	1 063 087	6,19
Biens de consommation de base						
Vente au détail de produits alimentaires et de base						
Alimentation Couche-Tard Inc., cat. B			7 500	216 881	237 375	
Metro Inc., cat. A			4 700	219 471	253 706	
Corporation Shoppers Drug Mart			14 800	616 726	607 836	
Total, biens de consommation de base				1 053 078	1 098 917	6,39
Soins de santé						
Valeant Pharmaceuticals International Inc.			3 700	147 684	175 935	
Total, soins de santé				147 684	175 935	1,02
Services financiers						
Banques						
Banque de Nouvelle-Écosse			17 800	933 254	903 706	
Banque Canadienne Impériale de Commerce			4 800	348 528	354 000	
Home Capital Group Inc.			8 000	358 820	392 800	
Banque Royale du Canada			20 300	969 829	1 054 179	
Banque Toronto-Dominion			14 400	1 058 976	1 098 000	
				3 669 407	3 802 685	22,13
Assurances						
L'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.			6 700	209 320	175 607	
Intact Corporation Financière			6 300	354 824	368 739	
				564 144	544 346	3,17
Immobilier						
Brookfield Asset Management Inc., cat. A			14 200	387 455	397 458	
MI Developments Inc.			6 000	191 976	195 360	
				579 431	592 818	3,45
Total, services financiers				4 812 982	4 939 849	28,75

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (suit)

31 décembre 2011

	DATE D'ÉCHÉANCE	TAUX D'INTÉRÊT	NOMBRE D'ACTIONS/ DE PARTS	COÛT MOYEN (\$)	JUSTE VALEUR (\$)	% DU TOTAL
Technologies de l'information						
Logiciels et services						
Open Text Corp.			5 000	269 947	260 250	1,50
Matériel et équipement technologique						
Celestica Inc.			22 600	180 075	169 274	
Research In Motion Ltd.			6 500	147 615	95 940	
				327 690	265 214	1,54
Total, technologies de l'information				597 637	525 464	3,04
Services de télécommunications						
Rogers Communications Inc., cat. B			7 700	280 377	302 148	
TELUS Corp.			8 000	413 752	460 320	
Total, services de télécommunications				694 129	762 468	4,44
Total des actions				16 272 325	16 828 574	97,92
Coûts de transactions				(16 404)	—	
Total des titres en portefeuille, y compris la trésorerie et les billets à court terme				16 612 989	17 185 779	100,00

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

FIERA SCEPTRE FONDS D'ACTIONN CANADIENNES

Analyse de la gestion des risques financiers et présentation de la juste valeur

Gestion des risques financiers

Les instruments financiers du Fonds consistent en de la trésorerie, des placements, des comptes débiteurs et des comptes créditeurs. Le Fonds est exposé à divers risques liés à ses stratégies de placement, à ses instruments financiers et aux marchés dans lesquels il investit. Les principaux risques sont le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidité. L'analyse qui suit décrit ces risques et les méthodes de gestion pertinentes employées par le Fonds.

Le Fonds a pour objectif principal de dégager le rendement à long terme le plus élevé possible dans le cadre d'une stratégie de placement axée sur la prudence et la diversification. Le Fonds investit essentiellement dans des titres de capitaux propres de moyennes et grandes sociétés canadiennes, privilégiant les sociétés qui ont une situation financière solide et de bonnes perspectives de croissance.

Risque de marché

Le risque de marché est constitué de trois composantes : le risque de prix, le risque de taux d'intérêt et le risque de change.

Le Fonds est exposé au risque de marché du fait des fluctuations des cours des titres détenus et, dans une moindre mesure, du risque de taux d'intérêt sur ses billets à court terme.

a) Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours du marché. Les placements du Fonds sont soumis aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents au placement sur les marchés des capitaux. Le risque maximum découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est déterminé par la juste valeur de ces instruments et, indirectement, par la juste valeur de ses placements dans les fonds sous-jacents. Le gestionnaire atténue ce risque en sélectionnant avec soin les titres en fonction de critères précis et gère le risque de prix du Fonds en diversifiant ses placements. Le gestionnaire surveille quotidiennement l'ensemble des positions du Fonds et les maintient dans les limites établies.

En supposant un coefficient beta de 0,95, si l'indice composé S&P/TSX avait augmenté ou diminué de 5 % au 31 décembre 2011, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait respectivement augmenté ou diminué d'environ 1 599 000 \$. Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que les fluctuations de taux d'intérêt puissent influencer sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur des instruments financiers. Un risque de taux d'intérêt existe quand le Fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt. Le risque de taux d'intérêt auquel le Fonds est exposé est considéré comme minime, puisque ses placements à court terme ne représentaient que 2,06 % de sa juste valeur au 31 décembre 2011.

c) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des placements libellés en une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle du Fonds varie en raison des fluctuations des taux de change. Les actions et les obligations étrangères sont exposées au risque de change, car leur cours libellé en devises est converti dans la monnaie fonctionnelle du Fonds pour déterminer leur juste valeur.

Au 31 décembre 2011, le Fonds n'était pas exposé au risque de change, les instruments financiers monétaires en portefeuille étant tous libellés en dollars canadiens.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne s'acquitte pas d'une obligation envers une autre partie et cause de ce fait une perte financière. Le Fonds est soumis au risque de crédit en raison de ses placements dans des billets à court terme. Cependant, étant donné que les billets à court terme sont des bons du Trésor du Canada ou qu'ils sont garantis par le gouvernement du Canada et qu'ils représentent seulement 2,06 % de la juste valeur du Fonds, le risque de crédit est considéré comme minime.

Le règlement de toutes les opérations sur titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, puisque la livraison des titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier. L'opération échoue si une des parties ne remplit pas son obligation.

Le Fonds peut conclure des opérations de prêts de titres avec des contreparties. Le risque de crédit lié à ces opérations est considéré comme minime étant donné que la valeur des actifs cédés en garantie doit être d'au moins 102 % de la valeur du titre prêté (la valeur des actifs cédés en garantie étant ajustée chaque jour de bourse pour respecter le seuil minimum de 102 %). Les des actifs cédés en garantie doivent être composés de trésorerie, de titres admissibles ou de titres pouvant être immédiatement convertis en des titres similaires à ceux qui font l'objet du prêt. Le Fonds ne peut prêter, dans le cadre d'opérations de prêts de titres, plus de 50 % de la valeur totale de son actif, et l'exposition globale du Fonds à un seul et unique emprunteur, à instruments dérivés et à des prêts de titres est limitée à 10 % de la valeur totale de l'actif du Fonds.

FIERA SCEPTRE FONDS D'ACTIONN CANADIENNES

Analyse de la gestion des risques financiers et présentation de la juste valeur (suite)

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à réunir les liquidités nécessaires pour honorer des engagements liés aux instruments financiers. Le Fonds peut être amené à racheter quotidiennement contre trésorerie des parts rachetables. Les parts du Fonds sont rachetées à la valeur liquidative courante aux fins des opérations par part, au gré du porteur. Le Fonds gère le risque de liquidité en investissant la majorité de son actif dans des titres qui sont négociés sur un marché actif et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds vise à conserver suffisamment de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités.

Au 31 décembre 2011, les placements du Fonds étaient considérés comme facilement réalisables et très liquides. Le risque de liquidité du Fonds était donc minime.

Présentation de la juste valeur

Le tableau sur la hiérarchie de la juste valeur ci-dessous présente les informations sur les actifs détenus par le Fonds au 31 décembre 2011 et évalués à la juste valeur de manière récurrente.

(En milliers de dollars)	Actifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2011			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – positions en compte	16 829 \$	— \$	— \$	16 829 \$
Placements à court terme	354	—	—	354
	17 183 \$	— \$	— \$	17 183 \$

Au cours de la période, aucun transfert n'est intervenu entre les niveaux 1 et 2, et le Fonds ne détenait aucun actif financier de niveau 3.

Les flux de trésorerie relatifs aux passifs financiers du Fonds ne sont pas actualisés, car leur échéance est inférieure à trois mois. Les passifs financiers comprennent des frais de gestion à payer et les autres charges à payer.

LES FONDS MUTUELS FIERA SCEPTRE

NOTES ANNEXES

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

I. Déclaration de fiducie

Les Fonds mutuels Fiera Sceptre (les « Fonds ») (anciennement, les Fonds mutuels Sceptre) sont des fonds communs de placement à capital variable non constitués en personne morale, établis en vertu des lois de la province d'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 22 novembre 1985, modifiée le 10 septembre 2010 et mise à jour le 26 août 2011 par Fiera Sceptre Inc. (le « gestionnaire »), fiduciaire et gestionnaire des Fonds.

Les états financiers des Fonds comprennent l'état des titres en portefeuille au 31 décembre 2011, les états de l'actif net aux 31 décembre 2011 et 2010 et les états des résultats et de l'évolution de l'actif net pour les exercices clos à ces dates.

Le 26 août 2011, les Fonds indiqués ci-après ont changé de nom :

Anciens noms	Nouveaux noms
Fonds mutuels Sceptre	Fonds mutuels Fiera Sceptre (les « Fonds »)
Fonds de revenu et de croissance Sceptre	Fiera Sceptre Fonds équilibré
Fonds d'obligations Sceptre	Fiera Sceptre Fonds d'obligations
Fonds de revenu élevé Sceptre	Fiera Sceptre Fonds de revenu élevé
Fonds d'actions de croissance Sceptre	Fiera Sceptre Fonds d'actions de croissance
Fonds d'actions mondiales Sceptre	Fiera Sceptre Fonds d'actions mondiales
Fonds du marché monétaire Sceptre	Fiera Sceptre Fonds du marché monétaire

De plus, le Fonds d'actions canadiennes Sceptre (renommé Fiera Sceptre Fonds d'actions canadiennes de base), le Fonds d'actions canadiennes à forte capitalisation Sceptre (renommé Fiera Sceptre Fonds d'actions canadiennes à forte capitalisation) et le Fonds d'actions américaines Sceptre (renommé Fiera Sceptre Fonds d'actions américaines) des Fonds mutuels Sceptre sont désormais des fonds communs de placement fermés et ne sont pas présentés dans les présents états financiers.

Le Fiera Sceptre Fonds d'actions canadiennes a commencé ses activités le 23 septembre 2011 avec une valeur liquidative par part de 10,00 \$ pour chacune des catégories.

Les parts

Les Fonds peuvent émettre un nombre illimité de parts de chaque catégorie. Le 26 août 2011, les parts de catégorie D des Fonds mutuels Sceptre (à l'exception des parts de catégorie D du Fiera Sceptre Fonds d'actions canadiennes) sont devenues des parts de catégorie A des Fonds mutuels Fiera Sceptre et les parts de catégorie A des Fonds mutuels Sceptre (à l'exception des parts de catégorie A du Fiera Sceptre Fonds d'actions canadiennes) sont devenues des parts de catégorie B des Fonds mutuels Fiera Sceptre.

Les parts des catégories A et B sont offertes à tous les investisseurs. Les parts de catégorie O sont conçues pour les investisseurs institutionnels, y compris les autres fonds, et les particuliers aisés, qui ont droit à une réduction des frais de gestion en raison du coût plus faible associé à la gestion des placements plus importants. Les parts des catégories A et B peuvent être échangées contre des parts des catégories F ou O du même Fonds à la discrétion du gestionnaire et avec l'accord du porteur de parts, si ce dernier satisfait aux exigences d'admissibilité des parts de catégorie O. Les parts de catégorie F sont offertes aux investisseurs qui participent à des programmes « services contre honoraires » ou à des programmes intégrés parrainés par un courtier qui a conclu une entente avec le gestionnaire pour vendre des parts de catégorie F.

Toutes les catégories confèrent aux porteurs des droits et des privilèges identiques. Chaque part donne droit à son porteur à un vote et, dans le cas de la liquidation d'un fonds à une quote-part de l'actif net de la catégorie pertinence après le remboursement du passif.

2. Principales conventions comptables

Les présents états financiers, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada et présentés en dollars canadiens, comportent des estimations et des hypothèses qui influent sur les montants des états financiers, ainsi que sur les notes annexes. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que les Fonds pourraient prendre à l'avenir. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations. Les principales conventions comptables appliquées par les Fonds sont résumées ci-dessous.

Modifications comptables non encore en vigueur

Normes internationales d'information financière (« IFRS »)

En février 2008, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») a annoncé que les PCGR du Canada seraient remplacés par les IFRS pour les entreprises ayant une obligation d'information du public. Les IFRS s'appliquent aux états financiers semestriels et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

En octobre 2010, l'ICCA a modifié la date d'entrée en vigueur des IFRS pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 ») afin d'en reporter la date d'adoption obligatoire au 1^{er} janvier 2012. L'ICCA a récemment proposé de reporter à nouveau l'application des IFRS pour les sociétés de placement aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

LES FONDS MUTUELS FIERA SCEPTRE

NOTES ANNEXES (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

Étant donné que les IFRS devraient subir des modifications d'ici la date de conversion, le gestionnaire ne peut déterminer de manière précise toute l'incidence de cette conversion sur les résultats financiers du Fonds. Selon sa compréhension actuelle des IFRS et son analyse des différences entre les IFRS et les conventions comptables en vigueur aux termes des PCGR du Canada, le gestionnaire ne prévoit pas que la conversion aux IFRS aura une incidence importante sur l'actif net par part des Fonds ou sur leurs systèmes et leurs processus. Il s'attend à ce que la transition aux IFRS se traduise principalement par un complément d'information à fournir dans les états financiers. Le plan de transition se déroule comme prévu. Le gestionnaire continue de suivre tout changement apporté aux IFRS et ajuste le plan de transition en conséquence.

Le gestionnaire suit l'évolution du programme de conversion aux normes IFRS et, notamment, les éléments clés suivants :

- les changements de conventions comptables ;
- les incidences sur la technologie de l'information et les systèmes de données ;
- les incidences sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière ;
- les incidences sur le contrôle et les procédures de communication de l'information ;
- les incidences sur l'expertise en matière d'information financière.

Au 31 décembre 2010, le gestionnaire avait terminé la phase d'identification ainsi que l'analyse des incidences de la conversion aux normes IFRS. La phase de faisabilité est terminée et l'implantation des solutions est en bonne partie achevée. D'ici la transition, le gestionnaire surveillera l'évolution des normes IFRS et ajustera, au besoin, son plan de transition.

Le gestionnaire a déterminé que la conversion aux normes IFRS actuelles modifiera principalement les éléments suivants :

Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement (« Règlement 81-106 »)

Le 16 octobre 2009, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont publié les modifications proposées au Règlement 81-106. Ces modifications proposées permettraient, si elles sont adoptées, d'harmoniser la terminologie comptable avec celle des IFRS. Par ailleurs, la méthode utilisée pour calculer les ratios de rendement et de frais de gestion sera modifiée de manière que les modifications proposées n'aient aucune incidence. Les modifications proposées sont actuellement à l'étape de la consultation, leur adoption n'est donc pas chose faite.

Conventions comptables modifiées

Consolidation

Selon la NOC-18 sur les sociétés de placement de l'ICCA, la consolidation n'est pas requise pour les fonds sous-jacents détenus par d'autres fonds de placement répondant aux critères de contrôle.

Selon les dispositions de la norme IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*, un fonds sous-jacent répondant aux critères de contrôle devra être consolidé dans les états financiers du Fonds.

Classement des parts

Selon l'abrégé 149 du Comité des problèmes nouveaux, « Comptabilisation des actions rachetables au gré du détenteur ou obligatoirement rachetables par l'émetteur », les parts sont inscrites dans les capitaux propres.

Selon les dispositions de la norme IAS 1, *Présentation des états financiers*, et de IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts seront classées au passif ou aux capitaux propres en fonction des caractéristiques des parts.

Impôts

Selon le CPN-107, « Application du chapitre 3465 aux fiducies de fonds commun de placement, aux fiducies de placement immobilier, aux fiducies de redevances et aux fiducies de revenu », les fonds de placement ne présentent aucun montant à titre d'impôts futurs.

Selon les dispositions de IAS 12, *Impôts sur le résultat*, aucune exception similaire à celle du CPN-107 n'est permise. Par conséquent, les fonds de placement devront constater un actif ou passif d'impôts futurs le cas échéant.

État des flux de trésorerie

Selon les conventions comptables actuelles (chapitre 1540 du *Manuel de l'ICCA*, « États des flux de trésorerie »), la présentation de l'état des flux de trésorerie n'est pas requise lorsque les informations relatives aux flux de trésorerie sont évidentes à la lecture des autres états financiers ou sont communiquées adéquatement par voie de note.

Selon les dispositions de la norme IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, la présentation de l'état des flux de trésorerie sera requise pour toutes les entités.

Une équipe a été mise sur pied afin de coordonner le projet de conversion aux normes IFRS. À partir de 2013, l'équipe commencera à recueillir les données comparatives en vue de préparer les états de l'actif net d'ouverture en conformité avec les normes IFRS. Ceux-ci seront inclus dans les états financiers semestriels au 30 juin 2014. Compte tenu de l'évolution des normes, le gestionnaire n'est pas en mesure, à ce moment-ci, de se prononcer sur l'incidence financière qu'aura la transition aux normes IFRS sur l'état de l'actif net et l'état des résultats. Une analyse de l'incidence quantitative sera présentée dans les états financiers annuels du Fonds au 31 décembre 2013. À l'heure actuelle, le gestionnaire a déterminé que le passage aux normes IFRS n'aura aucune incidence significative sur la valeur liquidative par part des Fonds aux fins autres que celles des états financiers.

LES FONDS MUTUELS FIERA SCEPTRE

NOTES ANNEXES (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

Évaluation des placements

Conformément au chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », du *Manuel de l'ICCA* et à la NOC-18, les placements sont évalués à la juste valeur et réputés être détenus à des fins de transaction. La valeur marchande des placements en date des présents états financiers est établie comme suit :

- i) Les titres négociés sur un marché actif sont évalués au cours acheteur (pour les placements détenus) et au cours vendeur (pour les placements vendus à découvert) cotés sur des bourses reconnues ou fournis par des courtiers en valeurs mobilières reconnus. Les titres dont le cours acheteur n'est pas disponible sont évalués à leur cours vendeur de clôture.
- ii) Les titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif sont évalués selon des techniques d'évaluation reposant sur des données observables sur le marché et établies par le gestionnaire.
- iii) Les fonds sous-jacents sont évalués chaque jour ouvrable à un cours calculé par leurs gestionnaires respectifs, conformément aux documents pertinents du fonds sous-jacent concerné.

Les Fonds continuent d'utiliser le cours de clôture ou le dernier cours vendeur comme juste valeur d'un titre pour déterminer la valeur liquidative quotidienne aux fins des opérations (la « valeur liquidative ») pour les achats et les rachats des clients.

La méthode d'évaluation utilisée pour calculer la valeur liquidative quotidienne aux fins des opérations sur parts (la « valeur liquidative aux fins des opérations ») du Fonds diffère des méthodes comptables selon les PCGR utilisées pour établir l'actif net aux fins des états financiers. Les écarts entre la valeur liquidative aux fins des opérations et l'actif net sont présentés à la note 3.

Coûts de transactions

Les coûts de transactions sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés. Les coûts de transactions sont des coûts différentiels directement imputables à l'acquisition, à l'émission ou à la cession d'un placement. Ils comprennent les frais et les commissions versés aux agents, aux conseillers et aux courtiers, les taxes prélevées par les organismes de réglementation et les bourses de valeurs, ainsi que les droits et taxes de mutation.

Le coût des placements représente le montant payé pour chaque titre et est calculé selon la méthode du coût moyen, sauf pour les titres du marché monétaire, pour lesquels le coût est déterminé selon la méthode du premier entré, premier sorti.

Évaluation des parts et date d'évaluation

Les parts sont continuellement émises et rachetées à leur valeur liquidative aux fins des opérations par part, laquelle est calculée, pour chacune des catégories de parts de chaque Fonds à l'exception du Fiera Sceptre Fonds du marché monétaire, chaque jour ouvrable de la Bourse de Toronto. Le Fiera Sceptre Fonds du marché monétaire est évalué tous les jours ouvrables des banques canadiennes, sauf le samedi. La valeur liquidative par part de chaque catégorie correspond à la juste valeur globale de la valeur liquidative aux fins des opérations de cette catégorie du Fonds, divisée par le nombre total de parts en circulation à la fermeture des bureaux le jour de l'évaluation.

Prêts de titres

Les Fonds sont autorisés à prêter des titres en portefeuille de temps à autre, afin de gagner un revenu additionnel. Ils reçoivent une garantie sous forme de trésorerie ou d'instruments hors trésorerie admissibles dont la valeur marchande correspond au moins à 102 % de la valeur marchande des titres pendant la période de prêt, et cette garantie doit conférer aux Fonds le droit de vendre les instruments hors trésorerie si l'emprunteur ne respecte pas ses obligations au titre de l'opération.

La valeur marchande des titres prêtés est établie à la fermeture des bureaux à chaque date d'évaluation, et toute garantie supplémentaire requise est livrée aux Fonds le jour ouvrable suivant. Les garanties en trésorerie sont investies dans des équivalents de trésorerie. Aux 31 décembre 2011 et 2010, la valeur marchande totale des titres prêtés et des garanties détenues relativement aux opérations de prêt de titres s'établissait comme suit :

(En milliers de dollars)	Prêts en cours		Montant de la garantie	
	2011	2010	2011	2010
Fiera Sceptre Fonds équilibré	647 \$	10 150 \$	680 \$	10 657 \$
Fiera Sceptre Fonds d'obligations	17 319 \$	19 059 \$	18 185 \$	20 012 \$
Fiera Sceptre Fonds de revenu élevé	17 893 \$	16 183 \$	18 788 \$	16 993 \$
Fiera Sceptre Fonds d'actions de croissance	117 804 \$	103 678 \$	123 694 \$	108 862 \$
Fiera Sceptre Fonds d'actions mondiales	2 638 \$	2 545 \$	2 770 \$	2 671 \$
Fiera Sceptre Fonds du marché monétaire	6 430 \$	1 418 \$	6 751 \$	1 489 \$

Opérations de placement

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de négociation.

Trésorerie

La trésorerie et les découverts bancaires sont réputés être détenus à des fins de transaction et sont comptabilisés à la juste valeur.

LES FONDS MUTUELS FIERA SCEPTRE

NOTES ANNEXES (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

Autres actifs et passifs

Conformément au chapitre 3855, les montants à recevoir des courtiers, les montants à recevoir pour les parts vendues, et les intérêts, les dividendes et autres montants à recevoir sont réputés être des créances et sont constatés au coût. De même, les charges à payer, les montants à payer pour les parts rachetées, les montants à payer aux courtiers, les intérêts, les dividendes et autres montants à payer, ainsi que les distributions à payer aux porteurs de parts sont réputés être des passifs financiers et sont constatés au coût. Étant donné leur nature à court terme, leur valeur comptable se rapproche de leur juste valeur.

Revenus

Le revenu d'intérêts est inscrit selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le revenu de dividendes est inscrit à compter de la date ex-dividende, déduction faite de la retenue d'impôt. Les gains et les pertes réalisés sur les placements ainsi que la plus-value ou la moins-value non réalisée des placements sont calculés selon le coût moyen des placements en question. Les revenus reçus des fiduciaires de revenu sont inscrits à la date ex-distribution et sont répartis entre les revenus, les gains en capital et le remboursement de capital lorsque l'information nécessaire à cette répartition est disponible ou à la discrétion du gestionnaire si cette information n'est pas disponible. Les revenus et les gains et les pertes réalisés et non réalisés sont répartis au prorata entre les catégories d'après la valeur liquidative relative de chaque catégorie.

Frais de gestion et charges d'exploitation

Le gestionnaire reçoit des frais de gestion versés par les Fonds, calculés pour les parts des catégories A, B et F sous forme de pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie visée, à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable.

Conversion de devises

La juste valeur des placements et des autres actifs et passifs libellés en devises est présentée en dollars canadiens au taux de change en vigueur le 31 décembre. Les opérations de placement, les revenus et les charges sont convertis au taux de change en vigueur à la date des opérations correspondantes. Les gains et les pertes de change réalisés sont inscrits au poste « Gain (perte) de change réalisé » de l'état des résultats. L'écart entre les gains et les pertes de change non réalisés au début et à la fin de l'exercice est inscrit au poste « Plus-value (moins-value) non réalisée des placements et des devises » de l'état des résultats.

Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités par part figurant aux états des résultats représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités attribuable à chaque catégorie de parts pour la période, divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

Distributions aux porteurs de parts

Le Fiera Sceptre Fonds d'obligations, le Fiera Sceptre Fonds d'actions de croissance, le Fiera Sceptre Fonds d'actions mondiales et le Fiera Sceptre Fonds d'actions canadiennes versent des distributions deux fois l'an, en juin et en décembre. Depuis septembre 2007, le Fiera Sceptre Fonds à revenu élevé a pour objectif de verser des distributions équivalant à un rendement de 5 % à 7 % par année, tandis que le Fiera Sceptre Fonds équilibré verse des distributions correspondant à 5 % par année. Les distributions seront effectuées tous les mois sous forme de revenu et, dans la mesure nécessaire, de remboursement de capital. Les gains en capital nets réalisés de tous les Fonds sont distribués une fois l'an en décembre aux porteurs de parts inscrits à cette date. Ces distributions sont en général réinvesties. Les pertes en capital nettes réalisées ne sont pas distribuées. Ces pertes en capital réduisent les gains en capital nets réalisés des exercices ultérieurs devant être distribués aux porteurs de parts. Voir la note 9 pour obtenir des informations sur le cumul des pertes autres qu'en capital et des pertes nettes en capital de chaque Fonds. Le revenu net du Fiera Sceptre Fonds du marché monétaire est quotidiennement distribué à chaque porteur de parts, au prorata de ses placements. Le dernier jour ouvrable de chaque mois, le montant total crédité à chaque porteur de parts au cours du mois visé est réinvesti dans des parts supplémentaires de la même catégorie de parts du Fonds.

3. Comparaison entre la valeur liquidative et l'actif net

Le tableau ci-après présente la différence entre la valeur liquidative aux fins des opérations par part et l'actif net par part au 31 décembre.

	2011		2010	
	Actif net par part (\$)	Valeur liquidative par part (\$)	Actif net par part (\$)	Valeur liquidative par part (\$)
Fiera Sceptre Fonds équilibré				
Catégorie A	17,64	17,64	18,51	18,53
Catégorie B	17,87	17,87	18,69	18,71
Catégorie F	18,02	18,02	18,77	18,79
Catégorie O	18,74	18,74	19,33	19,35
Fiera Sceptre Fonds d'obligations				
Catégorie A	13,25	13,28	12,59	12,61
Catégorie B	13,34	13,36	12,66	12,68
Catégorie F	12,45	12,47	—	—
Catégorie O	12,38	12,40	11,73	11,75

LES FONDS MUTUELS FIERA SCEPTRE

NOTES ANNEXES (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

	2011		2010	
	Actif net par part (\$)	Valeur liquidative par part (\$)	Actif net par part (\$)	Valeur liquidative par part (\$)
Fiera Sceptre Fonds de revenu élevé				
Catégorie A	14,92	14,94	15,73	15,74
Catégorie B	15,15	15,17	15,89	15,90
Catégorie F	15,30	15,32	16,00	16,02
Catégorie O	15,61	15,63	16,07	16,09
Fiera Sceptre Fonds d'actions de croissance				
Catégorie A	93,25	93,51	115,31	115,46
Catégorie B	97,96	98,24	118,62	118,77
Catégorie F	99,19	99,47	120,17	120,32
Catégorie O	105,10	105,40	127,85	128,02
Fiera Sceptre Fonds d'actions mondiales				
Catégorie A	13,86	13,89	13,54	13,54
Catégorie B	13,98	14,00	13,63	13,64
Catégorie F	15,96	15,99	—	—
Catégorie O	16,29	16,32	15,64	15,65
Fiera Sceptre Fonds du marché monétaire				
Catégorie A	10,00	10,00	—	—
Catégorie B	10,00	10,00	10,00	10,00
Catégorie F	10,00	10,00	—	—
Catégorie O	10,00	10,00	10,00	10,00
Fiera Sceptre Fonds d'actions canadiennes				
Catégorie A	10,33	10,35	—	—
Catégorie B	10,32	10,34	—	—
Catégorie F	10,33	10,35	—	—
Catégorie O	10,34	10,35	—	—

4. Capitaux propres

Les porteurs de parts peuvent demander le rachat de leurs parts en totalité ou en partie, en adressant une demande écrite au gestionnaire ou à un courtier en valeurs mobilières ou en fonds communs de placement, qui s'assure de remettre cette demande au gestionnaire. La signature du porteur de parts pourrait devoir être certifiée par un garant jugé acceptable par le gestionnaire. Les parts seront rachetées à la valeur liquidative aux fins des opérations par part de chaque catégorie, déterminée à la prochaine date d'évaluation. Les demandes de rachat reçues après 16 h, heure normale de l'Est, tous les jours de semaine, sont réputées être reçues le premier jour ouvrable suivant la date réelle de réception. Les demandes de rachat relatives aux régimes enregistrés des porteurs de parts doivent être soumises avec tous les documents de transfert exigés par l'Agence du revenu du Canada dans le cas d'un transfert à un autre régime enregistré. Les parts émises et en circulation correspondent au capital de chaque Fonds. Les Fonds ne sont soumis à aucune exigence particulière en matière de capital pour la souscription et le rachat de parts, mis à part les exigences minimales en matière de souscription. Les variations de capital des Fonds sont rendues dans l'état de l'évolution de l'actif net. Le gestionnaire est responsable de la gestion du capital des Fonds conformément aux objectifs de placement, et de la gestion de leurs liquidités de façon à pouvoir financer les rachats de parts (voir la rubrique « Analyse de la gestion des risques financiers et présentation de la juste valeur » pour chaque Fonds).

5. Frais de gestion et charges d'exploitation

Le ratio des frais de gestion pour ces catégories de parts est présenté dans le tableau suivant. Le ratio correspond à un pourcentage annuel de la valeur liquidative moyenne de la catégorie.

31 décembre 2011	Catégorie A	Catégorie B	Catégorie F
Fiera Sceptre Fonds équilibré	2,00 %	1,25 %	1,00 %
Fiera Sceptre Fonds d'obligations	1,00 %	0,75 %	0,50 %
Fiera Sceptre Fonds de revenu élevé	2,00 %	1,25 %	1,00 %
Fiera Sceptre Fonds d'actions de croissance	2,00 %	1,25 %	1,00 %
Fiera Sceptre Fonds d'actions mondiales	2,50 %	1,75 %	1,50 %
Fiera Sceptre Fonds du marché monétaire	0,75 %	0,50 %	0,50 %
Fiera Sceptre Fonds d'actions canadiennes	2,00 %	1,25 %	1,00 %

LES FONDS MUTUELS FIERA SCEPTRE

NOTES ANNEXES (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

31 décembre 2010	Catégorie A	Catégorie B	Catégorie F
Fiera Sceptre Fonds équilibré	2,00 %	1,25 %	1,00 %
Fiera Sceptre Fonds d'obligations	1,00 %	0,75 %	s. o.
Fiera Sceptre Fonds de revenu élevé	2,00 %	1,25 %	1,00 %
Fiera Sceptre Fonds d'actions de croissance	2,00 %	1,25 %	1,00 %
Fiera Sceptre Fonds d'actions mondiales	2,50 %	1,75 %	s. o.
Fiera Sceptre Fonds du marché monétaire	s. o.	0,50 %	s. o.
Fiera Sceptre Fonds d'actions canadiennes	s. o.	s. o.	s. o.

Les frais de gestion attribuables aux parts de catégorie O ne sont pas imputés aux Fonds. En vertu des modalités d'un contrat de gestion de placements, le gestionnaire reçoit de chaque porteur de parts, pour ses services de gestion d'actifs, des honoraires de gestion calculés en fonction des honoraires applicables au total de l'actif sous gestion du porteur de parts. Ces honoraires peuvent diminuer, en pourcentage, à mesure que l'actif sous gestion augmente.

Toutes les charges liées aux activités d'un Fonds sont imputées directement à celui-ci. Elles comprennent les honoraires d'audit, les frais juridiques, les honoraires de l'agent des transferts et du fiduciaire, les frais d'administration, les droits de dépôt et les charges diverses. Les Fonds prennent également en charge les frais du comité d'examen indépendant (« CEI ») qui a été établi conformément au *Règlement 81-107 sur le Comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*. Les charges d'exploitation et les charges liées au CEI sont réparties entre les catégories de parts selon les services fournis à chacune des catégories. Le gestionnaire peut absorber la totalité ou une partie des obligations des Fonds lorsque le total des charges excède un certain pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne par catégorie de chacun des Fonds. Le gestionnaire peut en tout temps cesser d'absorber les charges. Les montants pris en charge par le gestionnaire, le cas échéant, sont présentés dans l'état des résultats.

Les provinces d'Ontario et de Colombie-Britannique ont mis en place la taxe de vente harmonisée (« TVH »), qui remplace la taxe de vente provinciale (« TVP ») et la taxe fédérale sur les produits et services. La TVH est entrée en vigueur le 1^{er} juillet 2010 et est administrée par l'Agence du revenu du Canada. Cette nouvelle taxe n'a pas eu d'incidence importante sur le montant des taxes payées par le Fonds. Un référendum a été tenu en Colombie-Britannique le 5 août 2011 et à la suite de celui-ci la province abolira la TVH et rétablira la TVP. Le 30 septembre 2011, Québec a annoncé que la province adoptera la TVH à compter du 1^{er} janvier 2013.

6. Opérations entre apparentés

Il n'y a eu aucune opération entre apparentés au cours de l'exercice, hormis les frais de gestion versés au gestionnaire et les charges absorbées par ce dernier. Ces charges sont présentées de façon distincte dans l'état des résultats et dans l'état de l'actif net de chaque Fonds, le cas échéant.

Compte tenu de la politique du gestionnaire qui consiste à fournir les capitaux de lancement aux Fonds dont il assure la promotion, il conserve certaines parts de ces Fonds.

31 décembre 2011

Capitaux de lancement

	Catégorie A	Catégorie B	Catégorie F	Catégorie O
Fiera Sceptre Fonds équilibré	1,9 %	—	1,3 %	—
Fiera Sceptre Fonds d'obligations	0,9 %	—	—	—
Fiera Sceptre Fonds de revenu élevé	8,8 %	—	0,2 %	—
Fiera Sceptre Fonds d'actions de croissance	0,1 %	—	0,1 %	—
Fiera Sceptre Fonds d'actions mondiales	19,3 %	—	—	—
Fiera Sceptre Fonds du marché monétaire	100 %	—	100 %	0,3 %
Fiera Sceptre Fonds d'actions canadiennes	100 %	100 %	100 %	—

31 décembre 2010

Capitaux de lancement

	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie O
Fiera Sceptre Fonds équilibré	4,1 %	0,9 %	—
Fiera Sceptre Fonds d'obligations	6,4 %	—	—
Fiera Sceptre Fonds de revenu élevé	2,3 %	0,2 %	—
Fiera Sceptre Fonds d'actions de croissance	0,4 %	0,1 %	—
Fiera Sceptre Fonds d'actions mondiales	100,0 %	—	—
Fiera Sceptre Fonds du marché monétaire	—	—	0,2 %

LES FONDS MUTUELS FIERA SCEPTRE

NOTES ANNEXES (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

7. Commissions de courtage et autres coûts de transactions

Les montants payés par les Fonds au titre des commissions de courtage et des autres coûts de transactions sont inclus dans l'état des résultats de chaque Fonds.

Sont inclus dans les coûts de transactions les rabais de courtage suivants :

	2011	2010
Fiera Sceptre Fonds équilibré	— \$	1 245 \$
Fiera Sceptre Fonds d'obligations	— \$	— \$
Fiera Sceptre Fonds de revenu élevé	— \$	12 225 \$
Fiera Sceptre Fonds d'actions de croissance	297 948 \$	10 933 \$
Fiera Sceptre Fonds d'actions mondiales	— \$	480 \$
Fiera Sceptre Fonds du marché monétaire	— \$	— \$
Fiera Sceptre Fonds d'actions canadiennes	— \$	— \$

8. Information à fournir sur les instruments financiers – Gestion des risques

Classement des instruments financiers évalués à la juste valeur

Le chapitre 3862 du *Manuel de l'ICCA*, « Instruments financiers – informations à fournir », exige que les instruments financiers soient classés à leur juste valeur selon une hiérarchie à trois niveaux aux fins de présentation de l'information. Cette hiérarchie reflète l'importance des données utilisées dans l'établissement de la juste valeur des instruments. La hiérarchie d'évaluation comprend trois niveaux décrits de la façon suivante :

- Niveau 1 Les données qui correspondent aux prix cotés non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, auxquelles le gestionnaire peut avoir accès à la date d'évaluation.
- Niveau 2 Données autres que les prix cotés qui sont directement ou indirectement observables pour l'actif ou le passif évalué, incluant les données provenant de marchés qui ne sont pas considérés comme actifs.
- Niveau 3 Données qui ne sont pas observables. Il y a peu ou pas d'activité sur le marché. Le choix des données utilisées pour déterminer la juste valeur repose en grande partie sur le jugement et les estimations de la direction.

Ces informations sont présentées à la rubrique « Analyse de la gestion des risques financiers et présentation de la juste valeur » de chaque Fonds. Cette analyse est présentée à la suite de l'état des titres en portefeuille de chacun des Fonds.

Gestion des risques financiers

Les Fonds classent les actifs et les passifs financiers dans les catégories suivantes : détenus à des fins de transaction, prêts et créances et autres passifs financiers comptabilisés au coût après amortissement.

Les instruments financiers des Fonds regroupent la trésorerie, les placements, les comptes débiteurs et les comptes créditeurs. La valeur comptable de la trésorerie, des comptes débiteurs et des comptes créditeurs se rapproche de la juste valeur, étant donné la nature à court terme de ces instruments financiers. Les Fonds sont exposés à divers types de risques liés à leurs stratégies de placement, à leurs instruments financiers et aux marchés dans lesquels ils investissent.

Les activités des Fonds les exposent à divers risques financiers dont le risque de marché (qui comprend les risques de change, de taux d'intérêt et de prix), le risque de crédit et le risque de liquidité. La stratégie globale des Fonds en ce qui a trait à la gestion des risques porte essentiellement sur l'imprévisibilité des marchés financiers et vise à réduire ses effets potentiellement nuisibles au rendement des Fonds.

Le gestionnaire est responsable de la gestion des risques pour les Fonds. Le gestionnaire compare mensuellement le rendement de chacun des Fonds à celui de leur indice de référence. Cette analyse est ensuite passée en revue chaque mois par le directeur des placements et par le comité du bureau du directeur des placements. En outre, le gestionnaire s'assure que les politiques de placement des Fonds sont suivies à la lettre et rédige des rapports de conformité trimestriels, lesquels sont passés en revue chaque trimestre par le directeur des placements.

Ces risques sont présentés à la rubrique « Analyse de la gestion des risques financiers et présentation de la juste valeur » de chaque Fonds. Cette analyse est présentée à la suite de l'état des titres en portefeuille de chacun des Fonds.

9. Impôts sur les bénéficiaires et les gains en capital

Les Fonds répondent à la définition de fiducie de fonds commun de placement au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada (la « Loi »). Aux termes de la déclaration de fiducie en vertu de laquelle ils sont établis, les Fonds paient ou déclarent payables aux porteurs de parts pendant l'année civile la totalité de leur revenu net de placement imposable et une partie suffisante du montant net de leurs gains en capital, de façon à ne payer aucun impôt aux termes des dispositions de la Loi. Par conséquent, selon la législation fiscale en vigueur, le revenu net de placement et les gains en capital sont imposables entre les mains des porteurs de parts plutôt que des Fonds. Ainsi, aucune charge n'est établie au titre de l'impôt du Canada dans les présents états financiers.

LES FONDS MUTUELS FIERA SCEPTRE

NOTES ANNEXES (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

Au 31 décembre 2011, les Fonds n'avaient accumulé aucune perte autre qu'en capital et avaient accumulé des pertes nettes en capital comme suit :

	Pertes en capital
Fiera Sceptre Fonds équilibré	1 593 \$
Fiera Sceptre Fonds d'obligations	2 433 \$
Fiera Sceptre Fonds de revenu élevé	8 267 \$
Fiera Sceptre Fonds d'actions de croissance	— \$
Fiera Sceptre Fonds d'actions mondiales	31 670 \$
Fiera Sceptre Fonds du marché monétaire	— \$
Fiera Sceptre Fonds d'actions canadiennes	— \$

Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment aux fins de l'impôt et portées en diminution des gains en capital réalisés ultérieurement.



FIERASCEPTRE

1501 avenue McGill College, bureau 800
Montréal (Québec) H3A 3M8
T: 514 954-3300 / 1 800 361-3499

One Queen Street East, Suite 2020
Toronto, Ontario M5C 2W5
T: 416 364-3711 / 1 800 994-9002

1188 West Georgia Street, Suite 2001
Vancouver, British Columbia V6E 4A2
T: 604 688-7234 / 1 877 737-4433

20 Erb Street West, Suite 504
Waterloo, Ontario N2L 1T2
T: 519 883-1500 / 1 866 280-1338

www.fierasceptre.ca

