

Fonds mutuels **INTEGRA**

Rapport annuel

États financiers pour l'exercice terminé
le 31 décembre 2011



À propos des Fonds mutuels INTEGRA

La philosophie de gestion d'INTEGRA est demeurée la même depuis la création de la firme. L'engagement que nous prenons envers nos clients est de leur fournir des solutions optimales à leurs besoins en matière de placement, grâce à nos équipes de gestion établies au Canada, aux États-Unis et en Europe.

INTEGRA, dont les bureaux sont situés en Ontario et Québec, offre des services de gestion de placement et d'administration à des régimes de retraite à prestation et cotisation définie, des fonds de dotation, des fondations, des fiducies familiales, des groupes et des individus.

Table des matières

Rapport aux épargnants	2
Rapport des vérificateurs	3
Fonds équilibré INTEGRA	4
Fonds canadien valeur et croissance INTEGRA	13
Fonds d'actions internationales INTEGRA	21
Fonds d'actions internationales de base Acadian	30
Fonds américain valeur et croissance INTEGRA	44
Fonds d'obligations INTEGRA	53
Fonds de placement à court terme INTEGRA	65
Fonds d'actions mondiales INTEGRA Newton	70
Notes afférentes aux états financiers	79

Rapport à l'intention des investisseurs

Cher investisseur,

Vous trouverez ci-joint les états financiers des fonds communs de placement Integra pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011.

Pendant l'année 2011, les marchés des capitaux ont à nouveau enregistré des fluctuations phénoménales du niveau de confiance des investisseurs, provoquées par plusieurs événements macroéconomiques. Ce fut encore une année de « prise de risque/aversion au risque » alors que le monde se préoccupait des nouvelles fraîches, fréquemment contradictoires, des journaux sur une base quasiment quotidienne. Les mesures de sauvetage financier, les tests de stress des banques européennes, les politiques de conservation des taux d'intérêt au plus bas et l'amélioration des bénéfices des entreprises ont redonné confiance aux investisseurs à certains moments au cours de l'année. Toutefois, les statistiques concernant la mauvaise orientation du marché immobilier, le fort taux de chômage dans les pays développés, les inquiétudes portant sur les niveaux d'endettement des gouvernements, en particulier dans certains pays d'Europe, le tremblement dévastateur, le tsunami et la menace nucléaire au Japon, ainsi que les facteurs négatifs entourant le malaise social grandissant et la série de changements au Moyen-Orient et en Afrique du Nord ont quelque peu contrecarré les signaux positifs.

L'économie canadienne étant axée sur les exportations, les actions canadiennes sont très fortement influencées par les événements qui se produisent dans le monde entier. Les problèmes économiques et politiques qui ont façonné le paysage d'autres régions étrangères ont eu une incidence indirecte sur l'économie canadienne tout au long de l'année, et combinés à la forte hausse du taux de chômage, ils ont fait subir aux marchés boursiers canadiens des pertes importantes l'année dernière.

Les investisseurs se sont lassés de l'incapacité des leaders de la zone euro à s'accorder pour prendre les mesures nécessaires à la gestion du niveau sans précédent de dettes accumulées dans la région. De nombreux sommets ont débouché sur des progrès infimes pour mettre en œuvre un plan de restructuration des dettes gouvernementales et introduire les mesures d'austérité incontournables pour sauver les pays croulant sous la dette. En fin d'année, on pressentait une possibilité croissante de voir certains pays sortir de l'Union européenne et une forte probabilité que la région entre en récession, ce qui aurait un impact négatif sur le commerce mondial.

L'économie du plus grand partenaire commercial du Canada, c'est à dire les États-Unis, semble s'améliorer, même si c'est à un rythme lent. L'activité manufacturière prend un nouvel élan, l'industrie automobile affichant un regain de dynamisme avec des chiffres du chômage en amélioration. Le marché du logement a montré quelques signes d'espoir avec des taux de vacances des immeubles loués rebondissant de leurs plus bas niveaux, ce qui est un signe positif pour les propriétaires potentiels, car il devient plus intéressant d'acheter que de louer. En conséquence, les marchés boursiers américains ont fait partie de ceux qui ont généré des rendements positifs en 2011.

En dehors de l'Amérique du Nord, la plupart des marchés boursiers ont enregistré des rendements négatifs, et beaucoup ont subi des pertes à deux chiffres, en dollars canadiens. L'Irlande et la Nouvelle-Zélande figurent parmi les très peu nombreux marchés ayant progressé. Les marchés de plusieurs pays européens ont enregistré les plus lourdes pertes, notamment ceux de la Grèce, de la Belgique, de la Finlande, de l'Autriche et de l'Italie. De plus, les marchés émergents ont enregistré de mauvais résultats, car la crise de la dette souveraine en Europe a rendu les investisseurs plus réfractaires aux risques, ce qui a fait chuter les cours des actions sur les marchés développés.

Bien que les détenteurs d'actions du monde entier aient subi des pertes en 2011, les problèmes internationaux ont été de bon augure pour les obligations qui enregistrent généralement de meilleurs résultats que les actions lorsqu'il existe une possibilité de ralentissement économique. Le marché obligataire canadien a progressé de 9,7 % pendant l'année.

En ce qui concerne l'avenir, la volatilité demeurera vraisemblablement forte, car les investisseurs réagissent aux événements mondiaux, aux actions des banques centrales, et aux manchettes des journaux, plutôt qu'aux paramètres fondamentaux des sociétés privées elles-mêmes. Néanmoins, les actions de grande qualité se négocient à des niveaux intéressants et une posture défensive générale de qualité fournit une protection lorsque les perspectives mondiales sont incertaines, quand il y a des dysfonctionnements au niveau des gouvernements et que les rendements obligataires sont faibles. On a constaté au cours des derniers mois que « la bonne vieille méthode de sélection des titres » recommençait à payer et par conséquent, la gestion active devrait permettre d'enregistrer des plus-values. En outre, les changements apportés dans l'équipe de gestion des actions canadiennes d'Integra au quatrième trimestre de 2011 ont permis aux portefeuilles de nos clients d'enregistrer une plus-value grâce à de meilleurs rendements.

La philosophie de placement d'Integra continue à se concentrer sur la gestion des risques par l'intermédiaire d'une plateforme d'investissement intégrée et la rétention de gestionnaires d'expérience du monde entier pour gérer nos fonds. Nous pensons donc que nos portefeuilles sont bien positionnés pour résister à une volatilité éventuelle des marchés en 2012.

Comme toujours, nous apprécions la confiance que vous nous accordez et travaillons d'arrache-pied pour la conserver. Pour toute question ou commentaire, n'hésitez pas à nous appeler.

Cordialement,



Graham S. Rennie
Président et chef de la direction

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux porteurs de parts des fonds suivants :

Fonds équilibré INTEGRA
Fonds canadien valeur et croissance INTEGRA
Fonds d'actions internationales INTEGRA
Fonds d'actions internationales de base Acadian
Fonds américain valeur et croissance INTEGRA
Fonds d'obligations INTEGRA
Fonds de placement à court terme INTEGRA
Fonds d'actions mondiales INTEGRA Newton

(collectivement les « Fonds »)

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de chacun des Fonds, qui comprennent les états du portefeuille de placement au 31 décembre 2011 et 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, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux 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 des auditeurs

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous 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 des auditeurs, et notamment de leur 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, les auditeurs prennent en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

Opinion

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

Ernst & Young P. R. L. / S. E. N. C. R. L.

Toronto, Canada
Le 23 mars 2012

Comptables agréés
Experts-comptables autorisés

Fonds équilibré INTEGRA

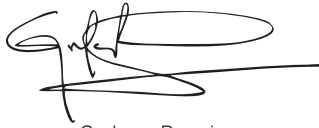
État de l'actif net

Aux 31 décembre

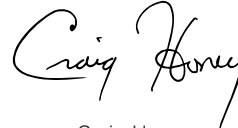
	2011	2010
ACTIF		
Placements à la juste valeur	197 696 287 \$	158 287 808 \$
Encaisse	9 475	9 152
Dividendes et intérêts à recevoir	42	42
Montant à recevoir à la vente de titres	—	252 060
Total de l'actif	197 705 804	158 549 062
PASSIF		
Charges à payer	30 250	24 398
Rachats à payer	—	252 060
Total du passif	30 250	276 458
ACTIF NET REPRÉSENTANT L'AVOIR DES PORTEURS DE PARTS	197 675 554 \$	158 272 604 \$
PARTS EN CIRCULATION (note 3)	14 905 629	11 237 061
ACTIF NET PAR PART (note 9)	13,26 \$	14,08 \$
VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART – NORME SECTORIELLE POUR LES TRANSACTIONS (note 9)	13,26 \$	14,08 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Au nom du gestionnaire,
INTEGRA Capital Limited,



Graham Rennie
Administrateur



Craig Honey
Administrateur

Fonds équilibré INTEGRA

État des résultats

Exercices terminés les 31 décembre

	2011	2010
REVENUS		
Intérêts	2 675 033 \$	2 686 369 \$
Dividendes	2 740 638	2 380 947
	5 415 671	5 067 316
CHARGES		
Frais de garde	35 870	38 756
Charges d'exploitation	59 099	154 482
Honoraires d'audit	9 545	8 323
Frais juridiques	11 204	4 763
Frais de dépôt	14 286	11 428
Communication de l'information aux porteurs de parts	22 609	20 249
Charges liées au comité d'examen indépendant	12 869	8 810
Honoraires liés au contrôle du rendement des placements	7 618	8 087
Taxe sur les produits et services	—	6 926
Taxe de vente harmonisée	17 188	14 382
	190 288	276 206
REVENU DE PLACEMENT NET	5 225 383	4 791 110
GAIN (PERTE) RÉALISÉ(E) ET LATENT(E) SUR LES PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e) à la vente de placements	(51 772)	939 322
Perte nette de change réalisée	—	(489)
Perte nette de change latente	(23)	(237)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(13 515 766)	8 524 262
GAIN NET (PERTE NETTE) SUR LES PLACEMENTS ET COÛTS DE TRANSACTION	(13 567 561)	9 462 858
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉE À L'EXPLOITATION	(8 342 178) \$	14 253 968 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net lié à l'exploitation par part (fondée sur le nombre moyen de parts en circulation au cours de l'exercice)	(0,61) \$	1,06 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds équilibré INTEGRA

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre

	2011	2010
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	158 272 604 \$	197 028 565 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation	(8 342 178)	14 253 968
DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS		
Distribution du revenu de placement net	(5 222 321)	(4 757 058)
Distribution des gains nets réalisés sur les placements	—	(39 614)
	(5 222 321)	(4 796 672)
OPÉRATIONS PORTANT SUR LES PARTS DE CAPITAL (note 3)		
Produit tiré de l'émission de parts	87 867 075	7 938 284
Distributions réinvesties	5 222 321	4 796 672
Rachats de parts	(40 121 947)	(60 948 213)
	52 967 449	(48 213 257)
Augmentation (diminution) de l'actif net pour l'exercice	39 402 950	(38 755 961)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	197 675 554 \$	158 272 604 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

État du portefeuille

Aux 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Fonds d'actions internationales de base Acadian	3 369 310	12 626 698	11 285 840
Fonds d'obligations Integra	4 539 841	74 706 817	79 573 417
Fonds canadien valeur et croissance Integra	4 767 504	67 345 552	62 480 051
Fonds d'actions marchés émergents Integra	1 096 182	10 930 934	9 224 045
Fonds d'actions mondiales Integra Newton	2 834 079	21 674 832	19 130 602
Fonds américain valeur et croissance Integra	2 140 265	16 333 081	16 002 332
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS — 100,01 %		203 617 914	197 696 287
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS — (0,01 %)			(20 733)
ACTIF NET — 100,00 %			197 675 554 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds équilibré INTEGRA

Sommaire des placements indirects

Aux 31 décembre 2011

	% de l'actif net			% de l'actif net	
	2011	2010		2011	2010
Fonds canadien valeur et croissance Integra			Fonds d'actions internationales de base Acadian		
Consommation discrétionnaire	3,34	4,82	Argentine	0,02	0,05
Consommation de base	2,82	2,06	Australie	12,05	5,25
Énergie	26,27	23,60	Autriche	0,47	0,74
Services financiers	27,73	26,14	Belgique	0,38	0,34
Soins de santé	1,37	0,56	Bermudes	0,10	0,06
Industrie	5,77	5,72	Brésil	0,01	0,02
Technologie de l'information	2,17	6,13	Chine	1,94	0,76
Matériaux	21,33	22,69	République tchèque	—	0,48
Services de télécommunications	6,00	5,83	Danemark	1,56	0,63
Services publics	2,22	0,55	Finlande	0,88	1,49
	99,02	98,1	France	6,03	6,78
Trésorerie et équivalents de trésorerie	—	1,21	Allemagne	8,94	10,45
Autres actifs, moins les passifs	0,98	0,69	Grèce	0,24	0,48
			Guernesey	0,25	—
Total	100	100	Hong Kong	2,89	3,86
			Indonésie	0,08	—
Fonds américain valeur et croissance Integra			Israël	0,04	—
Actions américaines			Italie	1,51	1,91
Consommation discrétionnaire	14,25	—	Japon	25,9	26,8
Consommation de base	6,08	—	Malaisie	0,20	0,47
Énergie	9,63	—	Mexique	0,03	—
Services financiers	11,13	—	Pays-Bas	5,76	1,45
Soins de santé	14,62	—	Norvège	1,25	1,07
Industrie	13,56	—	Pakistan	—	0,17
Technologie de l'information	15,04	—	Philippines	0,14	0,05
Matériaux	1,67	—	Pologne	1,12	0,61
Services de télécommunications	3,77	—	Portugal	0,03	—
Services publics	1,37	—	Singapour	3,76	5,44
	91,12	—	Corée du Sud	2,47	3,09
			Espagne	0,12	—
Actions internationales			Suède	1,45	3,00
France	0,61	—	Suisse	4,12	5,30
Israël	0,64	—	Taiwan	0,64	0,9
Singapour	0,55	—	Thaïlande	0,22	0,26
Suisse	0,36	—	Royaume-Uni	14,4	17,92
Royaume-Uni	4,14	—	États-Unis	—	0,04
			Îles Vierges	0,03	—
	6,3	—		99,03	99,87
Total des actions	97,42	—	Autres actifs, moins les passifs	0,97	0,13
Autres actifs, moins les passifs	2,58	—		100	100
Total	100	—	Fonds d'actions mondiales Integra Newton		
			Australie	3,81	5,59
Fonds d'obligations Integra			Belgique	1,55	0,78
Gouvernement du Canada	38,11	36,11	Bermudes	0,66	0,89
Gouvernements provinciaux	25,94	23,51	Brésil	2,74	4,59
Gouvernements municipaux	0,92	1,37	Canada	4,13	3,88
Sociétés	30,75	30,45	France	5,60	4,57
Obligations étrangères	0,63	4,05	Allemagne	2,99	4,83
	96,35	95,49	Hong Kong	4,05	1,70
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,08	3,57	Irlande	2,01	2,02
Autres actifs, moins les passifs	0,57	0,94	Italie	0,43	—
			Japon	8,45	6,89
Total	100	100	Luxembourg	—	0,89
			Macao	0,00	1,09
			Norvège	1,75	1,15

Fonds équilibré INTEGRA

Sommaire des placements indirects *(suite)*

Aux 31 décembre 2011

	% de l'actif net	
	2011	2010
Panama	—	0,96
Singapour	1,68	1,61
Afrique du Sud	1,19	1,18
Corée du Sud	—	0,66
Espagne	—	0,73
Suède	0,75	—
Suisse	11,41	10,98
Taiwan	0,83	1,15
Thaïlande	1,33	1,83
Turquie	—	0,54
Royaume-Uni	9,04	10,4
États-Unis	32,42	29,98
	96,82	98,89
Autres actifs, moins les passifs	3,18	1,11
Total	100	100

Fonds d'actions marchés émergents Integra

Argentine	0,27	—
Brésil	16,99	17,68
Chili	0,34	0,4
Chine	10,29	11,15
Hong Kong	6,18	6,42
Inde	4,31	5,67
Indonésie	0,91	1,42
Luxembourg	0,32	0,3
Malaisie	2,1	1,55
Mexique	5,13	4,15
Pays-Bas	—	0,37
Pérou	1,4	0,61
Phillippines	0,19	—
Pologne	0,59	2,32
Russie	6,65	6,77
Singapour	0,83	—
Afrique du Sud	9,62	6,34
Corée du Sud	18,36	15,09
Taiwan	9,46	12,89
Thaïlande	2,98	2,3
Turquie	0,46	1,45
Royaume-Uni	0,88	0,93
États-Unis	1	1,03
	99,26	98,84
Autres actifs, moins les passifs	0,74	1,16
Total	100	100

	% de l'actif net	
	2011	2010
Fonds d'actions américaines de base Analytic		
Actions américaines		
Consommation discrétionnaire	—	11,8
Consommation de base	—	11,22
Énergie	—	12,02
Services financiers	—	13,76
Soins de santé	—	11,76
Industrie	—	8,31
Technologie de l'information	—	18,01
Matériaux	—	3,96
Services de télécommunications	—	3,62
Services publics	—	2,94
	—	97,4
Actions internationales		
Bermudes	—	1,27
Pays-Bas	—	0,29
Suisse	—	0,13
	—	1,69
	—	99,09
Autres actifs, moins les passifs	—	0,91
Total	—	100

En mai 2011, le placement détenu par le Fonds d'obligations Integra dans le Fonds d'actions américaines de base Analytic a été remplacé lors du transfert d'actifs dans le Fonds américain valeur et croissance Integra.

Information sur le risque

Risque lié aux instruments financiers

Le Fonds équilibré Integra (le «Fonds») est exposé à certains risques financiers en raison de ses activités de placement. Le programme global de gestion des risques du Fonds vise à limiter l'incidence défavorable possible des risques sur le rendement financier du Fonds, d'une manière conforme aux objectifs de placement et à l'horizon de placement à long terme du Fonds.

Gestion du risque

Le Fonds vise à produire à la fois une plus-value du capital (croissance) et un revenu, tout en maintenant un niveau de risque relativement bas. Pour ce faire, le Fonds investit dans des fonds sous-jacents qui détiennent des placements dans diverses catégories d'actifs.

Le Fonds emploie une stratégie de placement passive selon laquelle les placements dans les fonds sous-jacents sont fonction des pondérations cibles des actifs. Les pondérations cibles attribuées à chaque fonds sous-jacent et la sélection des fonds sous-jacents s'appuient sur plusieurs facteurs, notamment l'incidence sur la volatilité du Fonds, la diversification des catégories d'actifs et les styles de placement.

Les états financiers des fonds sous-jacents, qui comprennent des descriptions de leurs expositions au risque respectives, sont inclus dans le présent rapport annuel des Fonds communs de placement Integra.

Les fonds sous-jacents peuvent effectuer des opérations de prêt de titres. Ces opérations sont utilisées de concert avec les autres stratégies de placement des fonds sous-jacents d'une manière qu'Integra Capital Management (le «gestionnaire») estime la plus appropriée pour atteindre les objectifs de placement des fonds sous-jacents et pour accroître le rendement.

Dans le cadre de la gestion du risque, le gestionnaire maintient également une structure de gouvernance qui permet de surveiller les activités de placement du Fonds et d'assurer le respect de la stratégie de placement de celui-ci et des règlements sur les valeurs mobilières.

Étant donné que le Fonds investit dans des fonds sous-jacents, il est exposé à divers risques en raison de ses placements dans les fonds sous-jacents. Les risques décrits ci-dessous reflètent les risques des fonds sous-jacents.

Risque de crédit

Le risque de crédit lié aux instruments financiers est le risque de perte qui peut survenir si un émetteur ne s'acquitte pas de ses obligations envers le Fonds. Le risque de crédit est géré en traitant avec des émetteurs présumés solvables et en surveillant régulièrement l'exposition au risque de crédit. De plus, le risque de crédit est atténué en diversifiant les émetteurs, les secteurs et les régions.

Le Fonds avait des placements directs et indirects dans des titres de créance assortis des notes de crédit suivantes :

Titres de créance par note de crédit	En % du total des obligations	
	31 décembre 2011	31 décembre 2010
AAA	42,88 %	43,24 %
AA	19,49 %	22,86 %
A	28,77 %	24,99 %
BBB	8,86 %	8,91 %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de contrepartie

Le risque de contrepartie découle essentiellement de l'utilisation de dérivés négociés hors Bourse. Il est réduit au minimum en choisissant des contreparties présentant une note de crédit d'au moins A. Un suivi continu des notations ou des événements récents permet de s'assurer de la qualité durable du crédit de la contrepartie. Divers facteurs sont pris en compte au moment de l'évaluation, notamment les composantes fondamentales du profil de la contrepartie (comme la suffisance du capital, la qualité des actifs, la rentabilité et la liquidité) et les notes de crédit qui lui sont attribuées.

Risque de change

Les fluctuations de la valeur du dollar canadien comparativement à d'autres devises ont une incidence sur la valeur, en dollars canadiens, de tout titre étranger détenu dans le Fonds. De temps à autre, le Fonds peut gérer le risque de change par des stratégies de couverture du change.

Les tableaux ci-dessous indiquent les devises auxquelles étaient exposés les actifs et les passifs monétaires détenus à des fins de transaction dans ses placements dans les fonds sous-jacents ainsi que le montant en capital sous-jacent des contrats de change du Fonds.

Fonds équilibré INTEGRA

Information sur le risque *(suite)*

Devise (Aux 31 décembre 2011)	Titres exposés au risque de change*	Contrats de change	Exposition nette	En % de l'actif net
Dollar américain	25 941 966 \$	1 170 422 \$	27 112 388 \$	13,72 %
Yen japonais	4 525 964	(1 340)	4 524 624	2,29 %
Euro	4 771 704	(267 870)	4 503 834	2,28 %
Livre sterling	3 279 317	—	3 279 317	1,66 %
Dollar de Hong Kong	2 550 511	4 682	2 555 193	1,29 %
Franc suisse	2 528 443	—	2 528 443	1,28 %
Won sud-coréen	1 905 782	—	1 905 782	0,96 %
Dollar australien	2 086 579	(292 133)	1 794 446	0,91 %
Rand sud-africain	1 165 108	(138 840)	1 026 268	0,52 %
Real brésilien	1 447 205	(488 794)	958 411	0,48 %
Dollar de Taïwan	887 862	—	887 862	0,45 %
Dollar de Singapour	831 562	—	831 562	0,42 %
Baht thaïlandais	552 094	(6 119)	545 975	0,28 %
Couronne norvégienne	474 881	—	474 881	0,24 %
Peso mexicain	367 717	—	367 717	0,19 %
Couronne suédoise	306 577	—	306 577	0,16 %
Ringgit malais	218 439	(2 610)	215 829	0,11 %
Couronne danoise	175 020	—	175 020	0,09 %
Zloty polonais	180 425	—	180 425	0,09 %
Rupiah indonésien	92 280	—	92 280	0,05 %
Peso philippin	33 421	—	33 421	0,02 %
Nouvelle lire turque	41 904	—	41 904	0,02 %
Shekel israélien	4 717	—	4 717	—
Nuevo sol péruvien	7	—	7	—

*Les montants comprennent des éléments monétaires.

Devise (Aux 31 décembre 2010)	Titres exposés au risque de change*	Contrats de change	Exposition nette	En % de l'actif net
Dollar américain	21 368 566 \$	(1 794 213) \$	19 574 353 \$	12,37 %
Euro	4 684 967	—	4 684 967	2,96 %
Yen japonais	3 782 135	—	3 782 135	2,39 %
Livre sterling	3 313 376	—	3 313 376	2,09 %
Franc suisse	2 337 265	(14 130)	2 323 135	1,47 %
Dollar de Hong Kong	2 066 921	—	2 066 921	1,31 %
Dollar australien	1 561 978	—	1 561 978	0,99 %
Won sud-coréen	1 532 017	—	1 532 017	0,97 %
Real brésilien	1 225 852	—	1 225 852	0,77 %
Dollar de Taïwan	1 041 592	—	1 041 592	0,66 %
Dollar de Singapour	833 771	—	833 771	0,53 %
Rand sud-africain	828 360	—	828 360	0,52 %
Baht thaïlandais	579 877	—	579 877	0,37 %
Couronne norvégienne	320 426	—	320 426	0,20 %
Couronne suédoise	274 676	—	274 676	0,17 %
Zloty polonais	241 291	—	241 291	0,15 %
Peso mexicain	209 822	—	209 822	0,13 %
Ringgit malais	167 635	—	167 635	0,11 %
Rupiah indonésien	113 861	—	113 861	0,07 %
Nouvelle lire turque	116 463	—	116 463	0,07 %
Couronne tchèque	60 896	—	60 896	0,04 %
Couronne danoise	58 975	—	58 975	0,04 %
Roupie pakistanaise	15 596	—	15 596	0,01 %
Peso philippin	5 069	—	5 069	—
Dollar néo-zélandais	48	—	48	—
Nuevo sol péruvien	74	—	74	—

*Les montants comprennent des éléments monétaires.

Fonds équilibré INTEGRA

Information sur le risque (suite)

Au 31 décembre 2011, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport à l'ensemble des devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté respectivement d'environ 2 717 344 \$ (2 246 658 \$ au 31 décembre 2010). En pratique, les résultats réels des opérations de négociation peuvent différer de ceux de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque de taux d'intérêt

Les fluctuations des taux d'intérêt exposent les titres à revenu fixe, comme les obligations, au risque de taux d'intérêt. Les fonds qui détiennent des titres à revenu fixe sont exposés à ce risque du fait que les fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché influent sur la valeur des titres à revenu fixe.

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en raison de ses placements dans les fonds sous-jacents. Il comprend les actifs du Fonds et les passifs détenus à des fins de transaction, à la juste valeur et classés selon la date contractuelle de révision du taux ou la date d'échéance, si celle-ci est antérieure. Le risque de taux d'intérêt associé aux billets à court terme est minime et n'est donc pas présenté dans le tableau ci-dessous.

Obligations	Moins d'un an	1 an à 3 ans	3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
31 décembre 2011	1 360 558 \$	10 446 627	17 524 133	47 260 470	76 591 788 \$
31 décembre 2010	1 379 824 \$	9 480 088	11 752 768	37 578 871	60 191 551 \$

Au 31 décembre 2011, si les taux d'intérêt en vigueur avaient été haussés ou abaissés de 1 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté respectivement d'environ 5 531 895 \$ (4 158 507 \$ au 31 décembre 2010).

Risque d'illiquidité

Les porteurs de parts peuvent remettre leurs parts aux fins du rachat à chaque date d'évaluation. Par conséquent, les fonds sous-jacents détenus par le Fonds investissent dans des titres qui sont négociés dans des marchés actifs et qui peuvent être aisément vendus. Les fonds sous-jacents conservent une position suffisante dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour maintenir une certaine liquidité.

Autre risque de marché

On entend par autre risque de marché le risque que la valeur des instruments financiers fluctue par suite de variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ce soit en raison de facteurs propres à un placement ou à son émetteur, ou bien de tous les facteurs touchant l'ensemble des instruments négociés dans un marché ou dans un secteur d'activité. Tous les titres présentent un risque de perte en capital. Les sous-conseillers atténuent ce risque en sélectionnant soigneusement les stratégies de placement ainsi que les titres et autres instruments financiers qui correspondent à la stratégie de placement élaborée par le gestionnaire du Fonds.

Au 31 décembre 2011, une variation de 5 % du cours des actions aurait eu une incidence sur l'actif net du Fonds de 5 802 065 \$ (4 683 497 \$ au 31 décembre 2010), tous les autres facteurs demeurant constants. En pratique, les résultats réels peuvent différer des résultats de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Au 31 décembre 2011, l'incidence sur l'actif net du Fonds d'une hausse ou d'une baisse de 5 % de l'indice de référence du Fonds (constitué à 30 % de l'indice composé S&P/TSX, à 27 % de l'indice MSCI tous pays pondéré-ND, à 40 % de l'indice obligataire universel DEX, à 3 % des indices des bons du Trésor du gouvernement du Canada), toutes les autres variables demeurant constantes, aurait été de 10 227 733 \$ (8 106 723 \$ au 31 décembre 2010). Ce calcul est fondé sur le coefficient bêta du Fonds au cours des 36 derniers mois. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de ceux de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Fonds équilibré INTEGRA

Information sur le risque *(suite)*

Évaluation à la juste valeur

Les tableaux suivants résumant les données utilisées dans l'évaluation des actifs financiers du Fonds comptabilisés à la juste valeur :

Classement (Aux 31 décembre 2011)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements dans des fonds	197 696 287 \$	—	—	197 696 287 \$
Total des actifs financiers	197 696 287 \$	—	—	197 696 287 \$

Classement (Aux 31 décembre 2010)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements dans des fonds	158 287 808 \$	—	—	158 287 808 \$
Total des actifs financiers	158 287 808 \$	—	—	158 287 808 \$

Sommaire du portefeuille de placements

Le sommaire du portefeuille de placements du Fonds est présenté dans le tableau qui suit :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 déc. 2011	31 déc. 2010
Fonds canadien valeur et croissance Integra	31,61	31,30
Fonds d'actions américaines de base Analytic	—	5,73
Fonds d'obligations Integra	40,24	39,87
Fonds d'actions internationales de base Acadian	5,71	5,78
Fonds d'actions mondiales Integra Newton	9,68	12,23
Fonds américain valeur et croissance Integra	8,10	—
Fonds d'actions marchés émergents Integra	4,67	5,10
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS	100,01	100,01
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS	(0,01)	(0,01)
ACTIF NET	100	100

Fonds canadien valeur et croissance INTEGRA

État de l'actif net

Aux 31 décembre

	2011	2010
ACTIF		
Placements à la juste valeur	121 860 827 \$	112 029 861 \$
Encaisse	837 400	901 374
Dividendes à recevoir	354 980	219 666
Souscriptions à recevoir	175 925	84 249
Total de l'actif	123 229 132	113 235 150
PASSIF		
Charges à payer	87 036	67 372
Rachats à payer	77 241	357 688
Total du passif	164 277	425 060
ACTIF NET REPRÉSENTANT L'AVOIR DES PORTEURS DE PARTS	123 064 855 \$	112 810 090 \$
PARTS EN CIRCULATION (note 3)	9 403 898	7 144 639
ACTIF NET PAR PART (note 9)	13,09 \$	15,79 \$
VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART – NORME SECTORIELLE POUR LES TRANSACTIONS (note 9)	13,11 \$	15,82 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Au nom du gestionnaire,
INTEGRA Capital Limited,



Graham Rennie
Administrateur



Craig Honey
Administrateur

Fonds canadien valeur et croissance INTEGRA

État des résultats

Exercices terminés les 31 décembre

	2011	2010
REVENUS		
Intérêts	11 660 \$	19 365 \$
Dividendes	2 659 519	2 885 016
Revenu du prêt de titres	9 481	10 530
	2 680 660	2 914 911
CHARGES		
Frais de garde	78 701	88 817
Charges d'exploitation	99 232	130 190
Honoraires d'audit	32 158	30 012
Frais juridiques	1 441	—
Frais de dépôt	12 149	14 028
Honoraires liés au contrôle du rendement des placements	9 523	9 993
Communication de l'information aux porteurs de parts	8 083	10 911
Charges liées au comité d'examen indépendant	12 869	11 908
Taxe sur les produits et services	—	7 442
Taxe de vente harmonisée	28 449	18 272
	282 605	321 573
REVENU DE PLACEMENT NET	2 398 055	2 593 338
GAIN (PERTE) RÉALISÉ(E) ET LATENT(E) SUR LES PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e) à la vente de placements	(5 475 609)	12 877 943
Perte nette de change réalisée	(275)	(8 997)
Gain net (perte nette) de change latent(e)	(307)	66
Coûts de transaction (note 6)	(417 914)	(448 976)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(15 952 919)	2 950 038
GAIN NET (PERTE NETTE) SUR LES PLACEMENTS ET COÛTS DE TRANSACTION	(21 847 024)	15 370 074
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉE À L'EXPLOITATION	(19 448 969) \$	17 963 412 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation par part (fondée sur le nombre moyen de parts en circulation au cours de l'exercice)	(2,51) \$	2,05 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre

	2011	2010
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	112 810 090 \$	131 716 661 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation	(19 448 969)	17 963 412
DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS		
Distribution du revenu de placement net	(2 246 129)	(2 563 340)
	(2 246 129)	(2 563 340)
OPÉRATIONS PORTANT SUR LES PARTS DE CAPITAL (note 3)		
Produit tiré de l'émission de parts	65 150 863	25 945 145
Distributions réinvesties	2 246 129	2 563 340
Rachats de parts	(35 447 129)	(62 815 128)
	31 949 863	(34 306 643)
Augmentation (diminution) de l'actif net pour l'exercice	10 254 765	(18 906 571)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	123 064 855 \$	112 810 090 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds canadien valeur et croissance INTEGRA

État du portefeuille

Aux 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS ORDINAIRES ET PRIVILÉGIÉES — 99,02 %			
Actions canadiennes — 99,02 %			
Produits de consommation discrétionnaire — 3,34 %			
Astral Media Inc.	11 923	408 537	423 147
Société Canadian Tire Limitée, catégorie A	8 371	516 461	549 556
Cogeco Câble Inc.	15 059	720 694	773 280
Corus Entertainment Inc., catégorie B	27 645	552 604	567 275
Dollarama Inc.	16 010	610 662	711 484
Groupe Aeroplan Inc.	9 436	103 660	112 571
Magna International Inc., catégorie A	3 539	139 505	120 043
Shaw Communications Inc.	2 454	50 303	49 644
Thomson Reuters Corp.	9 455	275 524	257 081
Tim Hortons Inc.	11 129	559 410	548 994
		3 937 360	4 113 075
Produits de consommation de base — 2,82 %			
Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	34 490	936 517	1 091 608
Cott Corp.	55 115	369 629	351 634
Le Groupe Jean Coutu (PJC) Inc., catégorie A	40 820	503 401	520 047
Aliments Maple Leaf Inc.	44 785	479 623	484 574
Metro Inc., catégorie A	15 916	789 902	859 146
Shoppers Drug Mart Corp.	4 078	170 900	167 443
		3 249 972	3 474 452
Énergie — 26,27 %			
ARC Resources Ltd.	36 927	903 925	922 806
Baytex Energy Corp.	4 550	219 290	258 940
Birchcliff Energy Ltd.	19 368	258 188	263 211
Calfrac Well Services Ltd.	17 190	551 721	488 368
Canadian Natural Resources Ltd.	115 528	4 141 939	4 396 996
Canadian Oil Sands Ltd.	73 110	1 835 323	1 697 614
Cenovus Energy Inc.	83 575	2 975 776	2 827 342
Crescent Point Energy Corp.	8 375	361 215	375 451
Enbridge Inc.	64 595	1 773 314	2 460 424
EnCana Corp.	30 653	863 369	579 035
Enerflex Ltd.	35 574	419 476	470 644
Ensign Energy Services Inc.	49 478	781 389	799 564
Husky Energy Inc.	8 053	219 610	197 057
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	34 940	1 537 369	1 585 228
Inter Pipeline Fund, catégorie A	38 508	659 987	715 864
Keyera Corp.	7 715	351 662	383 898
Mullen Group Ltd.	27 929	548 301	547 688
Nexen Inc.	65 763	1 079 047	1 065 361
Nuvista Energy Ltd.	21 411	134 416	111 765
Pacific Rubiales Energy Corp.	25 694	610 770	481 249
Pason Systems Inc.	39 432	511 461	471 212
Penn West Petroleum Ltd.	6 898	122 024	139 064
Petrominerales Ltd.	7 864	228 092	129 363
Poseidon Concepts Corp.	10 587	118 472	131 808
Precision Drilling Corp.	77 747	833 599	813 234
Provident Energy Ltd.	73 600	662 519	724 960
Savanna Energy Services Corp.	57 063	464 442	425 119
Suncor Énergie Inc.	164 767	5 526 058	4 840 854
Société d'énergie Talisman Inc.	35 470	599 038	460 401
TransCanada Corp.	41 173	1 757 914	1 832 198
TransGlobe Energy Corp.	10 858	96 403	87 407
Trican Well Service Ltd.	44 171	763 575	773 434
Trilogy Energy Corp.	7 600	280 244	285 456
Trinidad Drilling Ltd.	76 016	679 992	587 604
		32 869 920	32 330 619

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds canadien valeur et croissance INTEGRA

État du portefeuille *(suite)*

Aux 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Services financiers — 27,73 %			
Banque de Montréal	50 842	2 764 405	2 838 509
Banque de Nouvelle-Écosse	66 721	3 409 956	3 387 425
Boardwalk REIT	10 960	538 916	552 165
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	21 556	585 792	602 921
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	26 017	522 348	580 439
Banque Canadienne Impériale de Commerce	44 657	3 192 998	3 293 454
CREIT	17 406	622 029	615 650
Dundee REIT	11 920	393 589	389 426
Fairfax Financial Holdings Ltd.	1 048	441 670	457 976
GMP Capital Inc.	27 492	196 892	194 094
Great-West Lifeco Inc.	18 551	473 108	377 513
Home Capital Group Inc.	11 814	571 379	580 067
Société financière IGM Inc.	17 175	733 032	757 761
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.	9 985	316 660	261 707
Intact Corporation financière	19 593	989 525	1 146 778
iShares S&P/TSX 60 Index Fund	3 700	61 698	63 159
Banque Laurentienne du Canada	8 468	375 525	404 770
Société Financière Manuvie	96 693	1 567 830	1 047 185
Banque Nationale du Canada	24 709	1 590 932	1 782 507
Power Corp. du Canada	22 250	534 620	528 438
Corporation Financière Power	28 229	851 456	720 404
Banque Royale du Canada	118 638	6 341 183	6 159 685
Financière Sun Life inc.	43 636	1 140 918	823 848
Groupe TMX Inc.	18 676	747 298	777 669
Banque Toronto-Dominion (La)	75 796	5 033 640	5 779 445
		33 997 399	34 122 995
Soins de santé — 1,37 %			
CML Healthcare Inc.	3 225	30 822	31 154
Nordion Inc.	8 251	73 770	70 216
Valeant Pharmaceuticals International Inc.	33 255	1 556 443	1 579 945
		1 661 035	1 681 315
Industrie — 5,77 %			
Bombardier Inc., catégorie B	248 504	1 441 036	1 006 441
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	40 143	2 644 289	3 214 250
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	3 973	229 028	273 779
Chorus Aviation Inc., catégorie B	97 297	353 907	308 431
Finning International Inc.	21 168	502 785	468 660
FirstService Corp.	13 923	374 169	374 946
Flint Energy Services Ltd.	3 379	40 087	42 744
Russel Metals Inc.	2 349	50 959	52 618
Groupe SNC-Lavalin inc.	2 145	102 806	109 288
Transcontinental Inc., catégorie A	20 076	228 681	252 958
WestJet Airlines Ltd.	46 296	611 234	540 274
Westshore Terminals Investment Corp.	19 998	460 984	456 354
		7 039 965	7 100 743
Technologie de l'information — 2,17 %			
Groupe CGI inc., catégorie A	58 339	962 269	1 118 359
Open Text Corp.	10 537	574 997	548 345
Research In Motion Ltd.	27 263	1 123 857	402 402
SXC Health Solutions Corp.	10 499	425 884	601 278
		3 087 007	2 670 384
Matériaux — 21,33 %			
Mines Agnico-Eagle Limitée	2 593	151 575	95 915
Agrium Inc.	10 302	789 652	703 627
Alacer Gold Corp.	15 901	181 577	166 483
Alamos Gold Inc.	12 153	222 848	212 434
AuRico Gold Inc.	80 879	797 431	659 973
Mines Aurizon Ltée	29 630	163 419	148 150

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds canadien valeur et croissance INTEGRA

État du portefeuille *(suite)*

Aux 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
B2Gold Corp.	131 723	456 192	404 390
Société aurifère Barrick	99 593	4 345 166	4 594 225
Cameco Corp.	4 428	92 586	81 342
Canfor Corp.	10 303	103 607	109 315
CCL Industries Inc., catégorie B	4 730	137 379	147 434
Centerra Gold Inc.	35 725	698 455	639 120
Dundee Precious Metals Inc.	17 896	166 647	147 105
Eldorado Gold Corp.	10 617	184 681	148 319
First Majestic Silver Corp.	35 432	597 800	606 242
First Quantum Minerals Ltd.	32 684	551 398	653 680
Fortuna Silver Mines Inc.	20 883	140 828	116 109
Franco-Nevada Corp.	10 951	420 212	424 680
Goldcorp Inc.	82 677	3 875 993	3 727 079
IAMGOLD Corp.	42 855	873 433	691 251
Inmet Mining Corp.	4 373	274 474	286 300
Kinross Gold Corp.	50 810	823 375	589 904
Labrador Iron Ore Royalty Corp., parts composées	5 998	227 095	224 085
Lundin Mining Corp.	72 535	432 004	279 985
Major Drilling Group International Inc.	11 586	148 141	179 120
Minefinders Corp. Ltd.	32 007	458 467	344 395
Neo Material Technologies Inc.	68 273	590 720	499 758
New Gold Inc.	25 800	292 178	263 676
OceanaGold Corp.	185 702	477 067	412 258
Pan American Silver Corp.	24 000	673 166	532 320
Potash Corp. of Saskatchewan Inc.	88 648	4 242 646	3 731 194
Semafo Inc.	16 884	130 514	111 266
Silver Wheaton Corp.	40 624	1 037 386	1 198 408
Teck Resources Ltd., catégorie B	41 628	1 640 521	1 492 364
Yamana Gold Inc.	108 805	1 383 122	1 629 899
		27 781 755	26 251 805
Services de télécommunications – 6,00 %			
BCE Inc.	88 417	3 000 620	3 754 186
Manitoba Telecom Services Inc.	18 848	607 933	558 466
Rogers Communications Inc., catégorie B	26 798	948 302	1 051 554
TELUS Corp.	35 207	1 689 197	2 025 811
		6 246 052	7 390 017
Services publics – 2,22 %			
ATCO Ltd., catégorie I	12 799	788 060	768 324
Canadian Utilities Ltd., catégorie A	18 124	942 123	1 115 170
Northland Power Inc.	2 990	50 022	53 342
TransAlta Corp.	37 516	822 268	788 586
		2 602 473	2 725 422
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES – 99,02 %		122 472 938	121 860 827
TOTAL DES ACTIONS – 99,02 %		122 472 938	121 860 827
COÛTS DE TRANSACTION		(78 245)	
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS – 99,02 %		122 394 693	121 860 827
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS – 0,98 %			1 204 028
ACTIF NET – 100,00 %			123 064 855

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Information sur le risque

Risque lié aux instruments financiers

Le Fonds canadien valeur et croissance Integra (le «Fonds») est exposé à certains risques financiers en raison de ses activités de placement. Le programme global de gestion des risques du Fonds vise à limiter l'incidence défavorable possible des risques sur le rendement financier du Fonds, d'une manière conforme aux objectifs de placement et à l'horizon de placement à long terme du Fonds.

Gestion du risque

Le Fonds vise à procurer une plus-value du capital à long terme au moyen d'un portefeuille d'actions canadiennes qui sont suffisamment diversifiées pour réduire le risque de placement au minimum. Pour ce faire, le Fonds investit dans un portefeuille diversifié d'actions ordinaires canadiennes.

Le Fonds conjugue les connaissances spécialisées de deux sous-conseillers spécialisés : un gestionnaire privilégiant une approche quantitative de base assortie de contrôles des risques serrés et un gestionnaire privilégiant un style de gestion ascendante de base disciplinée, fondée en grande partie sur l'analyse quantitative et axée sur la croissance, la valeur, la qualité et le risque. State Street Global Advisors est responsable de 80 % de la gestion du portefeuille et les 20 % restants reviennent à Highstreet Asset Management Inc. (les «sous-conseillers»). La structure sous-conseiller/style de gestion du Fonds a été modifiée au cours du quatrième trimestre de 2011. Les positions de trésorerie maximales s'établissent à 10 % de l'actif pour la composante du Fonds revenant à State Street Global Advisors et à 5 % de l'actif pour la composante du Fonds revenant à Highstreet Asset Management.

Le Fonds peut conclure des opérations de prêt de titres. Ces opérations sont utilisées de concert avec les autres stratégies de placement du Fonds d'une manière qu'Integra Capital Limited (le «gestionnaire») estime la plus appropriée pour atteindre les objectifs de placement du Fonds et pour en accroître le rendement.

Dans le cadre de la gestion du risque, le gestionnaire maintient également une structure de gouvernance qui permet de surveiller les activités de placement du Fonds et d'assurer le respect de la stratégie de placement de celui-ci et des règlements sur les valeurs mobilières.

Risque de crédit

Le risque de crédit lié aux instruments financiers est le risque de perte qui peut survenir si un émetteur ne s'acquitte pas de ses obligations envers le Fonds. Le risque de crédit est géré en traitant avec des émetteurs présumés solvables et en surveillant régulièrement l'exposition au risque de crédit. De plus, le risque de crédit est atténué en diversifiant les émetteurs, les secteurs et les régions.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, le Fonds n'avait aucun placement important dans des instruments de créance ou des dérivés.

Risque de change

Les fluctuations de la valeur du dollar canadien comparativement à d'autres devises ont une incidence sur la valeur, en dollars canadiens, de tout titre étranger détenu dans le Fonds. De temps à autre, le Fonds peut gérer le risque de change par des stratégies de couverture du change.

Les tableaux ci-dessous indiquent les devises auxquelles étaient exposés les actifs et les passifs monétaires détenus à des fins de transaction ainsi que le montant en capital sous-jacent des contrats de change du Fonds.

Devise (au 31 décembre 2011)	Titres exposés au risque de change*	Contrats de change	Exposition nette	En % de l'actif net
Dollar américain	24 983 \$	—	24 983 \$	0,02 %

*Les montants comprennent des éléments monétaires.

Devise (au 31 décembre 2010)	Titres exposés au risque de change*	Contrats de change	Exposition nette	En % de l'actif net
Dollar américain	2 073 \$	—	2 073 \$	—

*Les montants comprennent des éléments monétaires.

Au 31 décembre 2011, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport à l'ensemble des devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté respectivement d'environ 1 249 \$ (104 \$ au 31 décembre 2010). En pratique, les résultats réels des opérations de négociation peuvent différer de ceux de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Fonds canadien valeur et croissance INTEGRA

Information sur le risque (suite)

Risque de taux d'intérêt

Les fluctuations des taux d'intérêt exposent les titres à revenu fixe, comme les obligations, au risque de taux d'intérêt. Les fonds qui détiennent des titres à revenu fixe sont exposés à ce risque du fait que les fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché influent sur la valeur des titres à revenu fixe.

La majorité des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas assujéti à un risque important découlant des fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Risque d'illiquidité

Les porteurs de parts peuvent remettre leurs parts aux fins du rachat à chaque date d'évaluation. Par conséquent, le Fonds investit dans des titres qui sont négociés dans des marchés actifs et qui peuvent être aisément vendus. Le Fonds conserve une position suffisante dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour maintenir une certaine liquidité.

Autre risque de marché

On entend par autre risque de marché le risque que la valeur des instruments financiers fluctue par suite de variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ce soit en raison de facteurs propres à un placement ou à son émetteur, ou bien de tous les facteurs touchant l'ensemble des instruments négociés dans un marché ou dans un secteur d'activité. Tous les titres présentent un risque de perte en capital. Les sous-conseillers atténuent ce risque en sélectionnant soigneusement les stratégies de placement ainsi que les titres et autres instruments financiers qui correspondent à la stratégie de placement élaborée par le gestionnaire du Fonds.

Au 31 décembre 2011, une variation de 5 % du cours des actions aurait eu une incidence sur l'actif net du Fonds de 6 093 041 \$ (5 533 564 \$ au 31 décembre 2010), tous les autres facteurs demeurant constants. En pratique, les résultats réels peuvent différer des résultats de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Au 31 décembre 2011, l'incidence sur l'actif net du Fonds d'une hausse ou d'une baisse de 5 % de l'indice de référence du Fonds (indice S&P/TSX), toutes les autres variables demeurant constantes, aurait été de 6 540 897 \$ (5 643 325 \$ au 31 décembre 2010). Ce calcul est fondé sur le coefficient bêta du Fonds au cours des 36 derniers mois. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de ceux de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Évaluation à la juste valeur

Les tableaux suivants résumant les données utilisées dans l'évaluation des actifs financiers du Fonds comptabilisés à la juste valeur :

Classement (Aux 31 décembre 2011)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	121 860 827 \$	—	—	121 860 827 \$
Total des actifs financiers	121 860 827	—	—	121 860 827 \$

Classement (Aux 31 décembre 2010)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	110 671 288 \$	—	—	110 671 288 \$
Billets à court terme	—	1 358 573 \$	—	1 358 573
Total des actifs financiers	110 671 288 \$	1 358 573 \$	—	112 029 861 \$

Fonds canadien valeur et croissance INTEGRA

Information sur le risque *(suite)*

Sommaire du portefeuille de placements

Le sommaire du portefeuille de placements du Fonds est présenté dans le tableau qui suit :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 déc. 2011	31 déc. 2010
ACTIONS ORDINAIRES ET PRIVILÉGIÉES		
Actions canadiennes		
Produits de consommation discrétionnaire	3,34	4,82
Produits de consommation de base	2,82	2,06
Énergie	26,27	23,60
Services financiers	27,73	26,14
Soins de santé	1,37	0,56
Industrie	5,77	5,72
Technologie de l'information	2,17	6,13
Matériaux	21,33	22,69
Services de télécommunications	6,00	5,83
Services publics	2,22	0,55
TOTAL DES ACTIONS	99,02	98,10
BILLET À COURT TERME	—	1,21
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS	99,02	99,31
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS	0,98	0,69
ACTIF NET	100,00	100,00

Fonds d'actions internationales INTEGRA

État de l'actif net

Aux 31 décembre

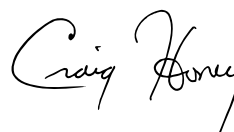
	2011	2010
ACTIF		
Placements à la juste valeur	44 536 530 \$	50 525 335 \$
Encaisse	3 122 694	585 459
Dividendes à recevoir	71 239	124 942
Montant à recevoir à la vente de titres	799 226	10 059
Souscriptions à recevoir	8 301	213
Total de l'actif	48 537 990	51 246 008
PASSIF		
Charges à payer	64 712	31 425
Montant à payer à l'achat de titres	1 860 084	54 105
Rachats à payer	3 849	35 956
Moins-value nette latente sur les contrats de change à terme (note 4)	28 513	69 185
Total du passif	1 957 158	190 671
ACTIF NET REPRÉSENTANT L'AVOIR DES PORTEURS DE PARTS	46 580 832 \$	51 055 337 \$
PARTS EN CIRCULATION (note 3)	4 880 935	4 583 045
ACTIF NET PAR PART (note 9)	9,54 \$	11,14 \$
VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART – NORME SECTORIELLE POUR LES TRANSACTIONS (note 9)	9,58 \$	11,15 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Au nom du gestionnaire,
INTEGRA Capital Limited,



Graham Rennie
Administrateur



Craig Honey
Administrateur

Fonds d'actions internationales INTEGRA

État des résultats

Exercices terminés les 31 décembre

	2011	2010
REVENUS		
Intérêts	15 066 \$	2 404 \$
Dividendes	1 167 968	1 195 103
Revenu du prêt de titres	20 110	15 774
	1 203 144	1 213 281
CHARGES		
Frais de garde	109 496	114 871
Charges d'exploitation	14 529	29 218
Honoraires d'audit	32 134	38 095
Frais de dépôt	11 428	10 953
Honoraires liés au contrôle du rendement des placements	7 163	7 843
Communication de l'information aux porteurs de parts	5 210	8 563
Charges liées au comité d'examen indépendant	9 523	9 048
Taxe sur les produits et services	—	6 092
Taxe de vente harmonisée	20 223	11 828
	209 706	236 511
REVENU DE PLACEMENT NET	993 438	976 770
GAIN (PERTE) RÉALISÉ(E) ET LATENT(E) SUR LES PLACEMENTS		
Perte nette réalisée à la vente de placements	(632 428)	(1 102 641)
Perte nette réalisée sur les contrats de change à terme	(50 525)	(204 904)
Perte nette de change réalisée	(6 427)	(37 204)
Gain net (perte nette) de change latent(e)	(2 913)	1 112
Coûts de transaction (note 6)	(101 595)	(110 154)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(6 510 869)	3 180 402
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats de change à terme	40 672	(274 264)
	(7 264 085)	1 452 347
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉE À L'EXPLOITATION	(6 270 647) \$	2 429 117 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation par part (fondée sur le nombre moyen de parts en circulation au cours de l'exercice)	(1,43) \$	0,52 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre

	2011	2010
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	51 055 337 \$	48 399 333 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation	(6 270 647)	2 429 117
DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS		
Distribution du revenu de placement net	(784 782)	(1 055 610)
Remboursement de capital	—	(239 427)
	(784 782)	(1 295 037)
OPÉRATIONS PORTANT SUR LES PARTS DE CAPITAL (note 3)		
Produit tiré de l'émission de parts	8 667 613	5 305 635
Distributions réinvesties	784 782	1 295 037
Rachats de parts	(6 871 471)	(5 078 748)
	2 580 924	1 521 924
Augmentation (diminution) de l'actif net pour l'exercice	(4 474 505)	2 656 004
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	46 580 832 \$	51 055 337 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds d'actions internationales INTEGRA

État du portefeuille

Aux 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS ORDINAIRES ET PRIVILÉGIÉES — 95,61 %			
Australie — 5,51 %			
AMP Ltd.	105 176	586 050	446 863
Newcrest Mining Ltd.	34 718	1 072 361	1 072 777
Santos Ltd.	45 798	594 521	580 879
White Energy Co. Ltd.	138 567	319 121	54 968
WorleyParsons Ltd.	15 383	418 396	409 812
		2 990 449	2 565 299
Belgique — 1,41 %			
Anheuser-Busch InBev NV	10 470	536 297	654 686
		536 297	654 686
Brésil — 2,36 %			
Arezzo & Co.	24 369	312 911	308 634
International Meal Co. Holdings SA	21 500	175 410	147 886
Petróleo Brasileiro SA, actions privilégiées	41 987	692 937	492 342
Rossi Residencial SA	2 520	19 532	11 005
Tele Norte Leste Participações SA, CAAÉ, actions privilégiées	14 575	301 066	140 396
		1 501 856	1 100 263
Chine — 1,38 %			
Biostime International Holdings Ltd.	211 500	349 040	379 332
Mindray Medical International Ltd., CAAÉ	10 074	298 306	262 293
		647 346	641 625
France — 8,27 %			
Air Liquide SA	5 515	623 590	696 774
BNP Paribas SA	24 835	965 137	996 328
L'Oréal SA	4 106	447 862	436 804
Nexans SA	5 317	446 046	281 797
Thales SA	14 108	704 174	452 413
TOTAL SA	18 988	1 074 366	989 658
		4 261 175	3 853 774
Allemagne — 5,27 %			
Allianz AG, actions nominatives	4 550	526 451	443 151
Bayer AG	13 744	995 016	893 381
Fresenius Medical Care AG	6 138	358 657	426 297
Gerry Weber International AG	13 314	334 955	416 040
K+S AG, actions nominatives	5 987	389 513	276 115
		2 604 592	2 454 984
Hong Kong — 4,98 %			
AIA Group Ltd.	94 000	268 232	298 241
Belle International Holdings Ltd.	176 000	255 492	311 509
China Mobile Ltd.	56 000	538 166	556 887
GOME Electrical Appliances Holding Ltd.	767 000	269 996	180 000
Huabao International Holdings Ltd.	262 000	263 062	135 338
Jardine Matheson Holdings Ltd.	13 400	412 776	641 840
Man Wah Holdings Ltd.	323 605	325 281	197 708
		2 333 005	2 321 523
Italie — 0,63 %			
Saipem SPA	6 792	289 082	291 783
		289 082	291 783

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds d'actions internationales INTEGRA

État du portefeuille *(suite)*

Aux 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Japon — 21,73 %			
Asahi Group Holdings Ltd.	19 600	367 833	437 855
CALBEE Inc.	5 995	291 315	298 318
DeNA Co. Ltd.	10 353	483 277	315 957
Don Quijote Co. Ltd.	18 700	572 605	653 600
Fanuc Corp.	2 700	368 274	420 217
Hitachi Construction Machinery Co. Ltd.	18 900	450 421	323 667
INPEX CORP.	69	464 515	441 974
Japan Tobacco Inc.	207	824 807	990 332
Lawson Inc.	8 900	435 035	564 782
Mitsubishi Corp.	300	7 329	6 170
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	38 000	703 447	563 756
Nomura Holdings Inc.	181 200	1 098 314	556 350
NTT DoCoMo Inc.	261	474 082	488 073
Otsuka Holdings Co. Ltd.	13 900	356 893	396 980
Shiseido Co. Ltd.	14 300	260 336	267 222
SUGI Holdings Co. Ltd.	12 900	398 466	383 102
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	19 000	624 966	538 611
Toshiba Corp.	134 000	678 292	555 075
Towa Pharmaceutical Co. Ltd.	11 500	621 592	499 199
Toyota Motor Corp.	42 000	1 729 256	1 421 844
		11 211 055	10 123 084
Macao — 0,47 %			
Sands China Ltd.	76 300	114 535	217 074
		114 535	217 074
Norvège — 1,39 %			
DNB ASA	64 813	847 698	645 809
		847 698	645 809
Philippines — 0,84 %			
Energy Development Corp.	2 688 700	371 022	390 174
		371 022	390 174
Pologne — 0,86 %			
Telekomunikacja Polska SA	78 732	487 812	402 017
		487 812	402 017
Singapour — 1,70 %			
Straits Resources Ltd.	237 000	381 895	342 451
United Overseas Bank Ltd.	37 500	562 547	449 678
		944 442	792 129
Afrique du Sud — 2,10 %			
Gold Fields Ltd.	37 041	505 325	575 187
MTN Group Ltd.	22 384	395 901	405 124
		901 226	980 311
Espagne — 0,90 %			
Amadeus IT Holding SA, catégorie A	25 256	422 897	416 805
		422 897	416 805
Suède — 0,99 %			
TeliaSonera AB	66 977	474 437	464 591
		474 437	464 591

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds d'actions internationales INTEGRA

État du portefeuille *(suite)*

Aux 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Suisse — 14,35 %			
ABB Ltd., actions nominatives	27 594	561 651	527 637
Actelion Ltd., actions nominatives	9 477	500 537	319 911
Bank Sarasin & Cie AG, série B	9 533	396 596	284 431
Lonza Group AG, actions nominatives	4 043	442 961	237 735
Nestlé SA, actions nominatives, série B	25 852	1 285 800	1 496 214
Novartis AG, actions nominatives	18 759	1 044 478	1 080 592
Roche Holding AG Genussscheine	9 162	1 550 302	1 579 311
Syngenta AG	2 190	543 694	653 895
Zurich Financial Services AG	2 213	516 538	506 054
		6 842 557	6 685 780
Taiwan — 0,42 %			
High Tech Computer Corp., CIAÉ	2 929	273 729	195 768
		273 729	195 768
Thaïlande — 3,92 %			
Advanced Info Service Public Co. Ltd., actions nominatives	62 500	178 777	283 408
Bangkok Bank Public Co. Ltd., actions nominatives	95 300	380 839	472 124
Bank of Ayudhya Public Co. Ltd.	330 500	196 278	233 599
Bangkok Dusit Medical Services Public Co. Ltd., catégorie F	318 597	591 094	835 449
		1 346 988	1 824 580
Royaume-Uni — 16,13 %			
Associated British Foods PLC	24 196	417 866	423 862
Barclays PLC	178 277	636 887	496 384
BHP Billiton PLC	40 147	1 342 107	1 188 985
BowLeven PLC	149 134	343 732	158 709
British American Tobacco PLC	21 186	773 502	1 024 388
British Sky Broadcasting Group PLC	32 930	353 076	381 709
Cable & Wireless Communications PLC	396 745	323 192	238 452
Centrica PLC	124 298	597 536	568 847
Compass Group PLC	38 474	365 199	370 477
GlaxoSmithKline PLC	36 149	756 633	841 477
ICAP PLC	82 920	593 717	454 670
Imagination Technologies Group PLC	19 332	114 215	167 951
Ophir Energy PLC	78 509	302 825	357 431
SSE PLC	41 204	863 581	841 129
		7 784 068	7 514 471
TOTAL DES ACTIONS — 95,61 %		47 186 268	44 536 530
COÛTS DE TRANSACTION		(89 597)	
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS — 95,61 %		47 096 671	44 536 530
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS — 4,39 %			2 044 302
ACTIF NET — 100,00 %			46 580 832

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Information sur le risque

Risque lié aux instruments financiers

Le Fonds d'actions internationales Integra (le «Fonds») est exposé à certains risques financiers en raison de ses activités de placement. Le programme global de gestion des risques du Fonds vise à limiter l'incidence défavorable possible des risques sur le rendement financier du Fonds, d'une manière conforme aux objectifs de placement et à l'horizon de placement à long terme du Fonds.

Gestion du risque

Le Fonds vise à dégager à long terme un rendement du capital investi au moyen d'un portefeuille d'actions internationales qui sont suffisamment diversifiées pour réduire le risque de placement au minimum. Pour ce faire, le Fonds investit dans des actions de sociétés situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord, principalement en Europe, en Australie et en Extrême-Orient. Le Fonds peut détenir jusqu'à 25 % de titres des marchés émergents. Le Fonds peut aussi détenir jusqu'à 10 % de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie.

Le processus de placement de Newton Capital Management Limited, le «sous-conseiller» du Fonds, allie la sélection d'actions mondiales exclusives selon une méthode ascendante et la recherche sectorielle dans un cadre stratégique, en fonction des tendances et des styles de placement concrets.

La philosophie de placement du sous-conseiller s'articule autour du principe voulant qu'aucune société, aucun marché ni aucune économie ne devrait être pris isolément. Chaque élément doit être compris dans un contexte global.

Chez le sous-conseiller, les économistes, les gestionnaires de fonds et les analystes de la recherche de partout dans le monde travaillent de concert afin de trouver de nouvelles idées sur les thèmes et les actions présentant le plus fort potentiel.

Le sous-conseiller du Fonds est autorisé à conserver un pourcentage de l'actif qu'il gère sous forme de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie dans le cadre d'une stratégie continue. Aux fins d'obtenir une liquidité comparable à celle des actions, le gestionnaire de portefeuille est autorisé à acheter des titres de fonds indiciels et de fonds cotés. Le Fonds investit dans des titres des marchés émergents dans le cadre de sa stratégie continue. Le Fonds peut utiliser des contrats de change à terme à des fins de couverture.

Le Fonds peut conclure des opérations de prêt de titres. Ces opérations sont utilisées de concert avec les autres stratégies de placement du Fonds d'une manière qu'Integra Capital Management (le «gestionnaire») estime la plus appropriée pour atteindre les objectifs de placement du Fonds et pour accroître le rendement.

Dans le cadre de la gestion du risque, le gestionnaire maintient également une structure de gouvernance qui permet de surveiller les activités de placement du Fonds et d'assurer le respect de la stratégie de placement de celui-ci et des règlements sur les valeurs mobilières.

Risque de crédit

Le risque de crédit lié aux instruments financiers est le risque de perte qui peut survenir si un émetteur ne s'acquitte pas de ses obligations envers le Fonds. Le risque de crédit est géré en traitant avec des émetteurs présumés solvables et en surveillant régulièrement l'exposition au risque de crédit. De plus, le risque de crédit est atténué en diversifiant les émetteurs, les secteurs et les régions.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, le Fonds n'avait aucun placement important dans des instruments de créance ou des dérivés.

Risque de contrepartie

Le risque de contrepartie découle essentiellement de l'utilisation de dérivés négociés hors Bourse. Il est réduit au minimum en choisissant des contreparties présentant une note de crédit d'au moins A. Un suivi continu des notations ou des événements récents permet de s'assurer de la qualité durable du crédit de la contrepartie. Divers facteurs sont pris en compte au moment de l'évaluation, notamment les composantes fondamentales du profil de la contrepartie (comme la suffisance du capital, la qualité des actifs, la rentabilité et la liquidité) et les notes de crédit qui lui sont attribuées.

Se reporter à la note 4 des états financiers pour connaître les expositions aux contreparties aux contrats de change à terme.

Risque de change

Les fluctuations de la valeur du dollar canadien comparativement à d'autres devises ont une incidence sur la valeur, en dollars canadiens, de tout titre étranger détenu dans le Fonds. De temps à autre, le Fonds peut gérer le risque de change par des stratégies de couverture du change.

Les tableaux ci-dessous indiquent les devises auxquelles étaient fortement exposés les actifs et les passifs monétaires détenus à des fins de transaction ainsi que le montant en capital sous-jacent des contrats de change du Fonds.

Fonds d'actions internationales INTEGRA

Information sur le risque *(suite)*

Devise (Aux 31 décembre 2011)	Titres exposés au risque de change*	Contrats de change	Exposition nette	En % de l'actif net
Yen japonais	10 123 084 \$	221 799 \$	10 344 883 \$	22,21 %
Euro	7 749 466	164 121	7 913 587	16,99 %
Livre sterling	7 516 158	(281 073)	7 235 085	15,53 %
Franc suisse	6 685 780	198 394	6 884 174	14,78 %
Dollar américain	1 240 298	1 614 035	2 854 333	6,13 %
Dollar de Hong Kong	2 276 089	56 770	2 332 859	5,01 %
Dollar australien	2 565 299	(588 604)	1 976 695	4,24 %
Baht thaïlandais	1 824 580	—	1 824 580	3,92 %
Couronne suédoise	464 592	863 654	1 328 246	2,85 %
Dollar de Singapour	792 129	—	792 129	1,70 %
Couronne norvégienne	645 809	20 514	666 323	1,43 %
Real brésilien	1 002 539	(413 571)	588 968	1,26 %
Zloty polonais	402 017	—	402 017	0,86 %
Peso philippin	390 174	—	390 174	0,84 %
Rand sud-africain	980 311	(832 129)	148 182	0,32 %
Ringgit malais	2	—	2	—
Dollar néo-zélandais	1	—	1	—

*Les montants comprennent des éléments monétaires.

Devise (Aux 31 décembre 2010)	Titres exposés au risque de change*	Contrats de change	Exposition nette	En % de l'actif net
Yen japonais	12 215 690 \$	(1 768 402) \$	10 447 288 \$	20,46 %
Livre sterling	9 075 645	(24 582)	9 051 063	17,73 %
Euro	6 687 648	—	6 687 648	13,10 %
Franc suisse	5 956 558	—	5 956 558	11,67 %
Dollar américain	2 638 138	1 723 799	4 361 937	8,54 %
Dollar australien	4 056 633	—	4 056 633	7,95 %
Dollar de Hong Kong	2 649 415	(5 632)	2 643 783	5,18 %
Real brésilien	1 764 215	—	1 764 215	3,46 %
Baht thaïlandais	1 597 594	—	1 597 594	3,13 %
Rand sud-africain	1 502 755	—	1 502 755	2,94 %
Dollar de Singapour	1 054 392	—	1 054 392	2,07 %
Couronne norvégienne	385 919	—	385 919	0,76 %
Zloty polonais	338 462	—	338 462	0,66 %
Couronne suédoise	334 555	—	334 555	0,66 %
Peso philippin	304 014	—	304 014	0,60 %
Couronne danoise	15	—	15	—
Ringgit malais	2	—	2	—
Dollar néo-zélandais	1	—	1	—

*Les montants comprennent des éléments monétaires.

Au 31 décembre 2011, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport à l'ensemble des devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté respectivement d'environ 2 284 112 \$ (2 524 342 \$ au 31 décembre 2010). En pratique, les résultats réels des opérations de négociation peuvent différer de ceux de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Fonds d'actions internationales INTEGRA

Information sur le risque *(suite)*

Risque de taux d'intérêt

Les fluctuations des taux d'intérêt exposent les titres à revenu fixe, comme les obligations, au risque de taux d'intérêt. Les fonds qui détiennent des titres à revenu fixe sont exposés à ce risque du fait que les fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché influent sur la valeur des titres à revenu fixe.

La majorité des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas assujéti à un risque important découlant des fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Risque d'illiquidité

Les porteurs de parts peuvent remettre leurs parts aux fins du rachat à chaque date d'évaluation. Par conséquent, le Fonds investit dans des titres qui sont négociés dans des marchés actifs et qui peuvent être aisément vendus. Le Fonds conserve une position suffisante dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour maintenir une certaine liquidité.

Autre risque de marché

On entend par autre risque de marché le risque que la valeur des instruments financiers fluctue par suite de variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ce soit en raison de facteurs propres à un placement ou à son émetteur, ou bien de tous les facteurs touchant l'ensemble des instruments négociés dans un marché ou dans un secteur d'activité. Tous les titres présentent un risque de perte en capital. Les sous-conseillers atténuent ce risque en sélectionnant soigneusement les stratégies de placement ainsi que les titres et autres instruments financiers qui correspondent à la stratégie de placement élaborée par le gestionnaire du Fonds.

Au 31 décembre 2011, une variation de 5 % du cours des actions aurait eu une incidence sur l'actif net du Fonds de 2 226 827 \$ (2 526 267 \$ au 31 décembre 2010), tous les autres facteurs demeurant constants. En pratique, les résultats réels peuvent différer des résultats de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Au 31 décembre 2011, l'incidence sur l'actif net du Fonds d'une hausse ou d'une baisse de 5 % de l'indice de référence du Fonds (indice MSCI EAEO-ND), toutes les autres variables demeurant constantes, aurait été de 1 716 038 \$ (2 317 146 \$ au 31 décembre 2010). Ce calcul est fondé sur le coefficient bêta du Fonds au cours des 36 derniers mois. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de ceux de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Évaluation à la juste valeur

Les tableaux suivants résument les données utilisées dans l'évaluation des actifs financiers du Fonds comptabilisés à la juste valeur :

Classement (Aux 31 décembre 2011)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actions	44 536 530 \$	—	—	44 536 530 \$
Contrats de change à terme	—	34 852 \$	—	34 852
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	—	(63 365)	—	(63 365)
Total des actifs et des passifs financiers	44 536 530 \$	(28 513) \$	—	44 508 017 \$

Classement (Aux 31 décembre 2010)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actions	50 525 335 \$	—	—	50 525 335 \$
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	—	(69 185) \$	—	(69 185)
Total des actifs et des passifs financiers	50 525 335 \$	(69 185) \$	—	50 456 150 \$

Fonds d'actions internationales INTEGRA

Information sur le risque *(suite)*

Sommaire du portefeuille de placements

Le sommaire du portefeuille de placements du Fonds est présenté dans le tableau qui suit :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 déc. 2011	31 déc. 2010
ACTIONS ORDINAIRES ET PRIVILÉGIÉES		
Australie	5,51	7,95
Belgique	1,41	1,06
Bermudes	—	1,01
Brésil	2,36	5,24
îles Caïmans	—	0,49
Chine	1,38	—
France	8,27	4,50
Allemagne	5,27	5,87
Hong Kong	4,98	5,09
Italie	0,63	—
Japon	21,73	23,93
Luxembourg	—	0,65
Macao	0,47	1,21
Norvège	1,39	0,76
Philippines	0,84	0,60
Pologne	0,86	0,66
Singapour	1,70	2,06
Afrique du Sud	2,10	2,94
Espagne	0,90	1,67
Suède	0,99	—
Suisse	14,35	11,67
Taiwan	0,42	—
Thaïlande	3,92	3,11
Turquie	—	0,72
Royaume-Uni	16,13	17,77
TOTAL DES ACTIONS	95,61	98,96
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS	95,61	98,96
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS	4,39	1,04
ACTIF NET	100,00	100,00

Fonds d'actions internationales de base Acadian

État de l'actif net

Aux 31 décembre

	2011	2010
ACTIF		
Placements à la juste valeur	161 776 633 \$	171 499 246 \$
Encaisse	918 261	394 076
Dividendes à recevoir	209 493	123 044
Souscriptions à recevoir	574 249	—
Total de l'actif	163 478 636	172 016 366
PASSIF		
Charges à payer	97 592	65 703
Rachats à payer	20 480	227 113
Total du passif	118 072	292 816
ACTIF NET REPRÉSENTANT L'AVOIR DES PORTEURS DE PARTS	163 360 564 \$	171 723 550 \$
PARTS EN CIRCULATION (note 3)	48 892 585	45 167 346
ACTIF NET PAR PART (note 9)	3,34 \$	3,80 \$
VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART – NORME SECTORIELLE POUR LES TRANSACTIONS (note 9)	3,35 \$	3,81 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Au nom du gestionnaire,
INTEGRA Capital Limited,



Graham Rennie
Administrateur



Craig Honey
Administrateur

Fonds d'actions internationales de base Acadian

État des résultats

Exercices terminés les 31 décembre

	2011	2010
REVENUS		
Intérêts	8 435 \$	6 271 \$
Dividendes	6 086 615	4 634 974
Revenu du prêt de titres	143 902	103 951
	6 238 952	4 745 196
CHARGES		
Frais de garde	113 586	176 453
Charges d'exploitation	73 647	67 388
Honoraires d'audit	33 359	28 572
Frais juridiques	1 201	—
Frais de dépôt	14 549	12 613
Honoraires liés au contrôle du rendement des placements	8 578	5 248
Communication de l'information aux porteurs de parts	3 338	3 805
Charges liées au comité d'examen indépendant	12 869	10 478
Taxe sur les produits et services	—	8 854
Taxe de vente harmonisée	30 213	15 761
	291 340	329 172
REVENU DE PLACEMENT NET	5 947 612	4 416 024
GAIN (PERTE) RÉALISÉ(E) ET LATENT(E) SUR LES PLACEMENTS		
Perte nette réalisée à la vente de placements	(737 664)	(2 462 185)
Gain net réalisé sur les contrats de change	8 076	—
Gain net (perte nette) de change réalisé(e)	(118 225)	37 539
Gain net (perte nette) de change latent(e)	(8 727)	34 400
Coûts de transaction (note 6)	(145 253)	(213 544)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(21 395 564)	11 904 098
GAIN NET (PERTE NETTE) SUR LES PLACEMENTS ET COÛTS DE TRANSACTION	(22 397 357)	9 300 308
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉE À L'EXPLOITATION	(16 449 745) \$	13 716 332 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation par part (fondée sur le nombre moyen de parts en circulation au cours de l'exercice)	(0,36) \$	0,28 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre

	2011	2010
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	171 723 550 \$	186 623 389 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation	(16 449 745)	13 716 332
DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS		
Distribution du revenu de placement net	(5 961 665)	(4 504 317)
	(5 961 665)	(4 504 317)
OPÉRATIONS PORTANT SUR LES PARTS DE CAPITAL (note 3)		
Produit tiré de l'émission de parts	24 650 820	29 634 241
Distributions réinvesties	5 961 665	4 504 317
Rachats de parts	(16 564 061)	(58 250 412)
	14 048 424	(24 111 854)
Diminution de l'actif net pour l'exercice	(8 362 986)	(14 899 839)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	163 360 564 \$	171 723 550 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds d'actions internationales de base Acadian

État du portefeuille

Aux 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS ORDINAIRES ET PRIVILÉGIÉES — 99,03 %			
Argentine — 0,02 %			
Telecom Argentina SA, CAAÉ, catégorie B	1 460	19 340	26 581
		19 340	26 581
Australie — 12,05 %			
Amcor Ltd.	119 465	881 951	889 187
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	22 496	485 733	481 183
Beach Energy Ltd.	612 559	416 455	789 729
BHP Billiton Ltd.	100 346	4 416 577	3 604 523
Caltex Australia Ltd.	2 391	34 101	29 353
Commonwealth Bank of Australia	30 589	1 599 983	1 569 785
Credit Corp Group Ltd.	22 991	112 523	106 322
CSL Ltd.	32 578	1 089 743	1 081 810
National Australia Bank Ltd.	56 968	1 523 742	1 388 612
NIB Holdings Ltd.	34 049	40 126	52 605
Orica Ltd.	32 819	873 625	829 094
Pan Pacific Petroleum NL	26 201	13 606	3 692
Rio Tinto Ltd.	38 133	2 564 185	2 400 387
Santos Ltd.	191 881	2 416 771	2 433 724
Sigma Pharmaceuticals Ltd.	109 073	73 081	62 055
Tap Oil Ltd.	1 597	1 645	1 000
Wesfarmers Ltd.	111 035	3 625 462	3 417 043
Westpac Banking Corp. Ltd.	25 674	565 116	536 027
		20 734 425	19 676 131
Autriche — 0,47 %			
OMV AG	23 044	1 014 547	706 684
Strabag SE	1 982	64 037	57 900
		1 078 584	764 584
Belgique — 0,38 %			
Agfa Gevaert NV	21 692	128 735	34 982
GIMV NV	3 491	225 894	168 892
Kinopolis	651	26 323	47 466
Tessenderlo Chemie NV	13 740	561 255	372 868
		942 207	624 208
Bermudes — 0,10 %			
DMX Technologies Group Ltd.	313 000	68 808	57 762
Global Sources Ltd.	3 673	34 519	17 990
Jardine Strategic Holdings Ltd.	3 000	83 689	84 311
		187 016	160 063
Brésil — 0,01 %			
Brasil Telecom SA, actions privilégiées	3 600	35 237	21 382
		35 237	21 382
Chine — 1,94 %			
China Petroleum and Chemical Corp. (Sinopec), série H	2 402 000	2 387 788	2 572 873
China Telecom Corp. Ltd., série H	738 000	410 983	425 728
China Zenith Chemical Group Ltd.	165 000	45 028	8 220
Dapai International Holdings Co. Ltd.	177 181	32 584	5 705
PetroChina Co. Ltd., série H	58 000	74 408	73 532
Vedan International (Holdings) Ltd.	196 000	22 977	11 692
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	89 000	77 582	63 601
		3 051 350	3 161 351

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds d'actions internationales de base Acadian

État du portefeuille *(suite)*

Aux 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Danemark — 1,56 %			
A.P. Moller – Maersk AS, catégorie B	269	2 487 065	1 811 279
Novo Nordisk AS, série B	6 199	726 181	727 091
Topdanmark AS	8	742	1 273
		3 213 988	2 539 643
Finlande — 0,88 %			
Stora Enso OYJ, série R	196 367	1 393 659	1 201 271
UPM-Kymmene Corp. OYJ	21 213	319 203	237 781
		1 712 862	1 439 052
France — 6,03 %			
Arkema	4 143	236 749	299 558
BNP Paribas SA	35 944	2 882 041	1 441 997
Christian Dior SA	2 310	351 747	279 727
Groupe Steria SCA	6 103	187 693	106 124
PSA Peugeot Citroën SA	59 349	1 872 279	950 029
SAFRAN SA	41 636	1 425 576	1 277 115
TOTAL SA	49 384	2 731 955	2 573 904
Vivendi SA	130 889	3 284 174	2 926 540
		12 972 214	9 854 994
Allemagne — 8,94 %			
Aurubis AG	12 019	740 974	648 945
BASF SE	45 072	2 803 201	3 196 659
Bayer AG	47 275	3 742 640	3 072 948
CeWe Color Holding AG	1 437	48 425	59 034
Commerzbank AG	11 959	32 714	20 582
Deutsche Bank AG, actions nominatives	35 097	1 968 594	1 358 841
Deutsche Lufthansa AG	105 800	2 134 550	1 279 635
Deutsche Post AG, actions nominatives	82 128	1 464 138	1 293 820
Draegerwerk AG & Co. KGaA, actions privilégiées	1 282	102 799	106 609
Henkel AG & Co. KGaA, actions privilégiées	12 944	772 765	764 488
Infineon Technologies AG	208 295	1 155 820	1 604 916
KSB AG	82	45 406	41 731
Loewe AG	339	4 754	1 121
Munchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG, actions nominatives	8 184	1 212 482	1 022 880
Suedzucker AG	3 900	93 109	127 080
		16 322 371	14 599 289
Grèce — 0,24 %			
OPAP SA	37 150	828 101	335 397
Public Power Corp.	12 874	319 018	63 475
		1 147 119	398 872
Guernesey — 0,25 %			
Resolution Ltd.	103 823	495 224	413 040
		495 224	413 040
Hong Kong — 2,89 %			
Asia Standard International Group Ltd.	108 000	27 390	16 991
China Mobile Ltd.	51 000	487 919	507 165
CLP Holdings Ltd.	349 000	2 716 392	3 017 614
Dickson Concepts International Ltd.	47 000	34 706	24 894
First Pacific Co. Ltd.	442 000	386 021	468 807
Glorious Sun Enterprises Ltd.	92 000	35 201	28 466
Guoco Group Ltd.	3 000	36 727	28 417
RCG Holdings Ltd.	49 130	72 611	4 463
Sun Hung Kai Properties Ltd.	35 000	452 455	445 106

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds d'actions internationales de base Acadian

État du portefeuille *(suite)*

Aux 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Television Broadcasts Ltd.	23 000	143 755	141 877
Varitronix International Ltd.	98 000	64 850	42 014
		4 458 027	4 725 814
Indonésie — 0,08 %			
PT Surya Semesta Internusa TBK	1 600 000	61 453	127 570
		61 453	127 570
Israël — 0,04 %			
Africa-Israel Investments Ltd.	22 323	152 975	68 362
		152 975	68 362
Italie — 1,51 %			
Enel SPA	547 509	4 544 656	2 243 532
Engineering Ingegneria Informatica SPA	939	39 881	27 518
EXOR SPA	4 563	94 978	88 664
Telecom Italia SPA	95 911	144 596	103 959
Vianini Lavori SPA	1 675	11 495	7 151
		4 835 606	2 470 824
Japon — 25,90 %			
Aeon Co. Ltd.	134 100	1 537 968	1 872 335
AEON Fantasy Co. Ltd.	3 500	35 557	57 761
AIRPORT FACILITIES Co. Ltd.	6 600	35 735	26 815
Aisin Seiki Co. Ltd.	6 000	167 792	173 661
Ajis Co. Ltd.	500	15 634	7 775
Alfresa Holdings Corp.	14 200	594 407	607 946
Alpen Co. Ltd.	7 400	115 967	132 407
Aoyama Trading Co. Ltd.	13 600	239 442	250 182
ARC Land Sakamoto Co. Ltd.	3 800	53 326	72 318
Bando Chemical Industries Ltd.	8 000	32 283	30 492
Belluna Co. Ltd.	6 750	33 505	50 919
Benefit One Inc.	48	37 333	33 922
Best Denki Co. Ltd.	5 967	30 976	14 609
Bic Camera Inc.	59	28 459	33 458
BML Inc.	1 500	37 024	35 971
Calsonic Kansei Corp.	113 000	613 225	653 525
Canon Inc.	50	2 809	2 250
Capcom Co. Ltd.	6 200	129 052	148 926
Cawachi Ltd.	1 700	34 170	34 962
Credit Saison Co. Ltd.	59 300	1 018 642	1 208 586
Daicel Corp.	12 000	83 349	73 848
DAIHATSU DIESEL MFG. CO. LTD.	6 000	42 424	26 442
Daichikoshō Co. Ltd.	3 100	32 890	59 570
Dainippon Screen Manufacturing Co. Ltd.	164 000	990 475	1 404 269
Dainippon Sumitomo Pharma Co. Ltd.	20 500	191 266	237 934
Daito Trust Construction Co. Ltd.	27 900	1 843 792	2 433 279
Daiwa House Industry Co. Ltd.	166 000	2 070 628	2 012 361
DOUTOR NICHIRETS Holdings Co. Ltd.	5 500	67 782	73 662
DTS Corp.	5 300	54 088	62 707
DyDo DRINCO INC.	2 000	70 795	80 729
EDION Corp.	19 100	186 983	158 238
Faith Inc.	1 114	115 229	118 092
Fields Corp.	120	193 669	188 033
F-Tech Inc.	2 500	35 454	28 586
FUJIMORI KOGYO CO. LTD.	2 700	37 692	37 805
FUJISOFT INC.	19 900	379 580	363 178
Fujitec Co. Ltd.	9 000	49 903	56 934
Fujitsu Ltd.	334 400	2 390 743	1 770 225
Fukuda Denshi Co. Ltd.	1 500	37 462	43 455
Futaba Industrial Co. Ltd.	2 500	20 510	14 293

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds d'actions internationales de base Acadian

État du portefeuille (suite)

Aux 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Future Architect Inc.	130	54 112	51 614
GMO Cloud K.K.	53	44 035	37 947
Green Hospital Supply Inc.	17 600	303 880	391 779
Gulliver International Co. Ltd.	980	36 300	40 919
H.I.S. Co. Ltd.	5 500	122 124	159 553
Heiwa Corp.	11 700	199 696	205 785
HI-LEX CORP.	2 900	37 440	45 902
Hino Motors Ltd.	65 000	301 291	400 868
Hinokiya Holdings Co. Ltd.	3 500	32 831	46 691
Hitachi Capital Corp.	48 500	630 743	682 303
Hitachi Ltd.	377 000	1 378 566	2 010 706
HOKKAN HOLDINGS LTD.	15 000	47 869	43 475
H-ONE Co. Ltd.	3 300	34 405	23 889
Idemitsu Kosan Co. Ltd.	300	23 822	31 445
IHARA CHEMICAL INDUSTRY CO. LTD.	20 000	82 909	74 906
Inabata & Co. Ltd.	7 200	67 884	43 832
Ishikawajima-Harima Heavy Industries Co. Ltd.	170 000	379 412	416 220
JACCS Co. Ltd.	44 000	130 788	133 349
JFE SHOJI HOLDINGS INC.	57 000	260 662	239 886
Joshin Denki Co. Ltd.	4 000	40 077	44 309
KAMEI CORP.	14 000	127 619	134 884
Kanamoto Co. Ltd.	6 000	59 077	47 564
Kanematsu Corp.	84 000	177 969	80 041
Kasai Kogyo Co. Ltd.	6 000	31 172	30 730
KASUMI CO. LTD.	23 200	119 855	149 834
Kato Sangyo Co. Ltd.	4 400	48 495	86 182
KINKI SHARYO CO. LTD. (THE)	23 000	81 364	74 271
Kita-Nippon Bank Ltd. (The)	4 600	151 028	114 390
Kohnan Shoji Co. Ltd.	17 500	238 839	292 744
Koito Manufacturing Co. Ltd.	6 000	83 391	85 600
Kojima Co. Ltd.	22 300	149 981	148 743
Konica Minolta Holdings Inc.	39 500	294 607	299 539
K'S HOLDING CORP.	25 200	697 116	1 013 856
KURABO INDUSTRIES Ltd.	65 000	105 598	124 734
LAC Holdings Inc.	26 800	135 537	178 759
Maeda Road Construction Co. Ltd.	13 000	126 625	138 841
Marudai Food Co. Ltd.	85 000	301 430	314 977
MATSUYA FOODS CO. LTD.	2 000	38 021	42 059
Medipal Holdings Corp.	19 900	192 087	211 481
Meiwa Corp.	12 800	34 318	35 913
MIMASU SEMICONDUCTOR INDUSTRY CO. LTD.	5 600	75 280	47 506
Miraca Holdings Inc.	2 200	53 817	88 948
MIRAIT Holdings Corp.	4 300	32 842	32 893
Mitsui Home Co. Ltd.	11 000	50 780	57 066
Musashi Seimitsu Industry Co. Ltd.	6 100	145 763	133 930
Nagase & Co. Ltd.	6 000	74 783	66 622
Namco Bandai Holdings Inc.	10 800	164 226	156 223
Namura Shipbuilding Co. Ltd.	5 800	37 179	21 186
NEC Fielding Ltd.	12 300	168 005	160 829
NEC Mobiling Ltd.	5 200	152 740	177 345
NEC Networks & System Integration Corp.	5 500	72 238	81 596
Nichiha Corp.	3 000	31 422	32 715
Nichii Gakkan Co.	34 000	279 939	421 620
Nifty Corp.	69	82 523	76 980
Nihon Unisys Ltd.	82 300	674 510	533 701
Nihon Yamamura Glass Co. Ltd.	13 000	42 407	32 689
Nippo Corp.	19 000	182 970	184 315
Nippon Densetsu Kogyo Co. Ltd.	17 000	160 894	166 713
Nippon Flour Mills Co. Ltd.	53 000	265 304	237 781
NIPPON ROAD Co. Ltd. (THE)	11 000	31 955	31 736
Nippon Seisen Co. Ltd.	7 000	36 105	34 648
Nippon Steel Trading Co. Ltd.	8 000	30 458	21 810
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	66 000	3 205 146	3 428 355
Nishimatsu Construction Co. Ltd.	52 000	62 788	90 152
Nissan Motor Co. Ltd.	62 300	579 444	568 904

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds d'actions internationales de base Acadian

État du portefeuille (suite)

Aux 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Nissan Shatai Co. Ltd.	7 000	63 570	69 202
Nissin Corp.	4 000	11 188	9 899
NOF CORP.	19 000	75 166	98 318
Nojima Corp.	3 862	40 195	30 667
Nok Corp.	6 300	101 809	109 973
NTT Data Corp.	471	1 523 367	1 530 293
NuFlare Technology Inc.	12	32 876	42 911
Obayashi Road Corp.	15 000	35 570	36 328
Ohsho Food Service Corp.	8 000	195 245	192 586
Orix Corp.	5 450	465 667	458 729
OTSUKA CORP.	1 000	70 318	70 010
Otsuka Holdings Co. Ltd.	37 600	1 012 792	1 073 845
Prima Meat Packers Ltd.	65 000	157 246	107 529
Raysum Co. Ltd.	146	36 906	15 651
Ricoh Leasing Co. Ltd.	1 200	34 559	27 252
RORZE CORP.	700	5 071	1 473
Ryobi Ltd.	16 000	53 607	58 866
Ryoden Trading Co. Ltd.	12 000	66 242	69 401
Sakata Inx Corp.	19 000	87 709	87 003
SAN-AI OIL Co. Ltd.	8 000	44 036	34 621
Sanki Engineering Co. Ltd.	12 000	98 781	63 525
Sanoh Industrial Co. Ltd.	5 700	47 655	40 660
Sanoyas Holdings Corp.	6 000	30 047	24 457
Sanyo Chemical Industries Ltd.	5 000	31 477	33 086
Sapporo Hokuyo Holdings Inc.	146 600	536 916	535 482
SEIKA CORP.	14 000	40 497	37 983
Seino Holdings Co. Ltd.	97 000	766 597	766 387
Sekisui Chemical Co. Ltd.	38 000	300 197	318 339
Sekisui Jushi Corp.	4 000	34 289	40 868
Shindengen Electric Manufacturing Co. Ltd.	10 000	54 217	42 482
Shinsei Bank Ltd.	469 404	777 093	496 980
Shinsho Corp.	14 000	52 978	33 536
Shizuoka Gas Co. Ltd.	7 000	36 270	45 023
SHOKO CO. LTD.	1 000	1 289	1 588
SKY Perfect JSAT Holdings Inc.	329	146 211	167 850
Sojitz Corp.	760 200	1 583 267	1 187 168
SRI Sports Ltd.	9 200	100 664	102 153
Sumitomo Densetsu Co. Ltd.	9 500	55 722	55 068
TACHI-S CO. LTD.	8 800	139 476	156 642
Taihei Kogyo Co. Ltd.	5 000	24 073	26 932
Takiron Co. Ltd.	12 000	35 417	41 450
Teikoku Piston Ring Co. Ltd.	3 400	38 957	40 452
Tera Probe Inc.	1 900	56 694	20 468
TOA CORP.	40 000	56 435	68 289
TOA ROAD CORP.	13 000	34 974	24 947
TOAGOSEI CO. LTD.	40 000	192 028	166 223
Tokai Corp.	4 000	78 942	89 305
Tokai Rubber Industries Ltd.	4 400	61 785	49 613
TOKYO ENERGY & SYSTEMS INC.	13 000	112 254	68 647
Tokyo Tekko Co. Ltd.	14 000	58 950	40 576
Toppan Forms Co. Ltd.	6 700	53 231	51 783
Topre Corp.	3 200	31 349	31 974
TOSHIBA TEC CORP.	67 000	301 652	242 069
Towa Corp.	6 800	34 178	37 347
Toyo Kohan Co. Ltd.	13 000	77 836	45 764
Toyo Seikan Kaisha Ltd.	3 300	52 740	45 726
Toyo Tire & Rubber Co. Ltd.	22 000	49 555	50 952
Toyota Tsusho Corp.	53 900	797 514	968 703
transcosmos inc.	10 100	110 240	122 973
TS TECH CO. LTD.	5 500	78 588	88 511
UNIPRES CORP.	5 700	153 643	166 487
UNITED ARROWS Ltd.	3 500	64 470	68 832
VT HOLDINGS CO. LTD.	3 000	13 152	12 784
Watabe Wedding Corp.	1 995	39 943	18 719
XEBIO Co. Ltd.	2 600	59 890	62 900

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds d'actions internationales de base Acadian

État du portefeuille *(suite)*

Aux 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Yagi & Co. Ltd.	2 100	38 305	32 433
Yamada Denki Co. Ltd.	3 090	236 057	213 467
Yellow Hat Ltd.	9 100	93 567	147 771
YOROZU Corp.	12 600	232 203	292 151
Zeon Corp.	43 000	392 730	379 005
		40 392 647	42 300 330
Malaisie — 0,20 %			
Affin Holdings BHD	97 400	70 539	96 049
Telekom Malaysia BHD	146 300	174 847	233 089
		245 386	329 138
Mexique — 0,03 %			
Grupo Simec, SA de CV, série B	20 500	51 266	50 124
		51 266	50 124
Pays-Bas — 5,76 %			
European Aeronautic Defence and Space Co.	82 462	1 478 732	2 627 485
ING Groep NV	23 080	159 017	169 564
Royal Dutch Shell PLC, catégorie A	177 851	6 580 801	6 617 806
		8 218 550	9 414 855
Norvège — 1,25 %			
Atea ASA	34 599	226 403	351 245
Statoil ASA	64 407	1 444 451	1 684 630
		1 670 854	2 035 875
Philippines — 0,14 %			
Globe Telecom Inc.	8 630	184 397	226 826
		184 397	226 826
Pologne — 1,12 %			
KGHM Polska Miedz SA	34 489	1 978 676	1 124 951
Polski Koncern Naftowy Orlen SA	29 900	410 580	298 964
Tauron Polska Energia SA	255 985	609 393	406 096
		2 998 649	1 830 011
Portugal — 0,03 %			
SEMAPA-Sociedade de Investimento e Gestao, SGPS, SA	7 399	83 018	52 325
		83 018	52 325
Singapour — 3,76 %			
Buckit Sembawang Estates Ltd.	18 000	57 990	54 845
ComfortDelGro Corp. Ltd.	88 000	99 136	97 785
CSE Global Ltd.	36 000	23 157	21 203
DBS Group Holdings Ltd.	280 000	1 993 412	2 533 041
Hiap Seng Engineering Ltd.	23 053	12 960	5 069
Ho Bee Investment Ltd.	248 000	268 615	197 674
Jardine Cycle & Carriage Ltd.	36 000	418 254	1 358 117
Miclyn Express Offshore Pte Ltd.	26 079	45 255	53 904
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	175 000	928 858	1 076 048
QAF Ltd.	64 000	32 420	29 150
Tiong Woon Corp. Holding Ltd.	119 000	63 043	19 624
Transpac Industrial Holdings Ltd.	42 000	59 998	52 112
UOL Group Ltd.	204 000	799 882	640 799
		4 802 980	6 139 371

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds d'actions internationales de base Acadian

État du portefeuille *(suite)*

Aux 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Corée du Sud — 2,47 %			
Hyundai Motor Co. Ltd.	10 531	1 326 118	1 982 673
Ilshin Spinning Co. Ltd.	411	39 054	29 753
Kia Motors Corp.	26 010	1 795 468	1 533 445
S&T Holdings Co. Ltd.	320	3 516	3 564
SK Corp.	4 111	648 276	437 861
Taekwang Industrial Co. Ltd.	48	78 142	52 567
		3 890 574	4 039 863
Espagne — 0,12 %			
Endesa SA, actions nominatives	9 257	304 043	193 823
		304 043	193 823
Suède — 1,45 %			
Acando AB	21 892	40 103	47 313
Billerud	24 422	206 880	212 210
Industrivarden AB, série C	68 919	749 751	839 935
Nolato AB, série B	4 793	47 765	36 130
Rottneros AB	57 599	45 407	17 624
Saab AB, série B	7 451	149 708	156 603
Scania AB, série B	11 184	218 374	169 278
Volvo AB, série B	79 664	1 060 843	889 832
		2 518 831	2 368 925
Suisse — 4,12 %			
AFG Arbonia-Forster Holding AG	2 475	45 142	47 433
Basler Kantonalbank	1 050	149 485	151 153
Bossard Holding AG	863	105 817	94 068
Charles Voegelé Holding AG	2 258	109 792	44 258
Clariant AG, actions nominatives	41 423	621 767	412 949
Daetwyler Holding AG	1 081	69 477	65 330
Dufry Group, actions nominatives	1 306	139 228	117 326
Forbo Holding AG, actions nominatives	197	128 807	105 114
Highlight Communications AG	4 866	32 643	21 933
Nestlé SA, actions nominatives, série B	79 738	3 641 163	4 614 928
Novartis AG, actions nominatives	548	31 727	31 567
Partners Group Holding AG	494	88 177	88 166
Roche Holding AG Genussscheine	4 632	763 779	798 447
Swisscom AG	74	32 185	28 211
Vetropack Holding AG	22	41 132	39 288
Walter Meier AG, catégorie A	342	55 302	74 482
		6 055 623	6 734 653
Taiwan — 0,64 %			
Chunghwa Telecom Co. Ltd.	3 532	121 100	118 144
United Microelectronics Corp., CAAÉ	440 840	1 176 206	933 681
		1 297 306	1 051 825
Thaïlande — 0,22 %			
Total Access Communication Public Co. Ltd.	158 500	322 715	354 245
		322 715	354 245
Royaume-Uni — 14,40 %			
Aberdeen Asset Management PLC	9 238	34 870	30 758
Associated British Foods PLC	17 036	248 464	298 434
AstraZeneca PLC	80 897	4 426 047	3 800 168
BAE Systems PLC	10 939	53 216	49 249
Barclays PLC	515 807	2 203 715	1 436 183
Berendsen PLC	4 864	37 937	33 367

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds d'actions internationales de base Acadian

État du portefeuille *(suite)*

Aux 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
BHP Billiton PLC	53 359	1 684 846	1 580 269
BP PLC	320 126	3 005 998	2 329 289
BT Group PLC	50 162	153 456	151 535
Capital & Regional PLC	31 374	21 318	15 639
Centrica PLC	13 441	73 257	61 512
Drax Group PLC	92 735	711 756	798 318
GVC Holdings PLC	7 500	29 758	14 242
HSBC Holdings PLC	34 418	352 347	267 451
Imperial Tobacco Group PLC	99 111	3 224 346	3 819 040
Inchcape PLC	196	14 137	905
International Power PLC	356 603	1 630 466	1 902 856
Investec PLC	115 824	697 081	619 510
Kingfisher PLC	217 608	834 792	862 957
Logica PLC	316 915	649 223	309 429
Qinetiq PLC	36 689	79 710	76 986
Rio Tinto PLC, actions nominatives	47 281	2 662 687	2 338 138
Royal Bank of Scotland PLC (The)	2 078 916	1 444 961	662 896
Royal Dutch Shell PLC, catégorie B	26 275	937 665	1 020 146
Spectris PLC	8 837	186 852	178 858
Sports Direct International	14 013	48 017	47 122
SSE PLC	1 709	35 432	34 887
Vodafone Group PLC	38 515	107 681	109 037
WH Smith PLC	12 202	87 223	102 049
William Hill PLC	180 799	625 647	579 368
		26 302 905	23 530 598
Îles Vierges — 0,03 %			
Nam Tai Electronics Inc.	9 688	46 104	52 086
		46 104	52 086
TOTAL DES ACTIONS — 99,03 %		170 805 846	161 776 633
COÛTS DE TRANSACTION		(140 249)	
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS — 99,03 %		170 665 597	161 776 633
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS — 0,97 %			1 583 931
ACTIF NET — 100,00 %			163 360 564

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds d'actions internationales de base Acadian

Information sur le risque

Risque lié aux instruments financiers

Le Fonds d'actions internationales de base Acadian (le «Fonds») est exposé à certains risques financiers en raison de ses activités de placement. Le programme global de gestion des risques du Fonds vise à limiter l'incidence défavorable possible des risques sur le rendement financier du Fonds, d'une manière conforme aux objectifs de placement et à l'horizon de placement à long terme du Fonds.

Gestion du risque

Le Fonds vise à dégager à long terme un rendement du capital investi au moyen d'un portefeuille d'actions internationales qui sont suffisamment diversifiées pour réduire le risque de placement au minimum. Pour ce faire, le Fonds investit dans des actions de sociétés situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord, principalement en Europe, en Australie et en Extrême-Orient. Le Fonds peut détenir jusqu'à un total de 15 % de titres de marchés émergents et jusqu'à 5 % de trésorerie et d'équivalents de trésorerie.

Acadian Asset Management LLC, sous-conseiller du Fonds (le «sous-conseiller»), utilise une stratégie active dite «ascendante» qui est fortement orientée sur la valeur et se concentre sur des actions attrayantes de toute la gamme des capitalisations boursières. Sa stratégie comprend des techniques d'évaluation active des actions, des pays et des secteurs afin de cerner un éventail diversifié d'actions sous-évaluées qui présentent de bonnes tendances et de bonnes perspectives de bénéfices.

Le Fonds peut conclure des opérations de prêt de titres. Ces opérations sont utilisées de concert avec les autres stratégies de placement du Fonds d'une manière qu'Integra Capital Management (le «gestionnaire») estime la plus appropriée pour atteindre les objectifs de placement du Fonds et pour accroître le rendement.

Dans le cadre de la gestion du risque, le gestionnaire maintient également une structure de gouvernance qui permet de surveiller les activités de placement du Fonds et d'assurer le respect de la stratégie de placement de celui-ci et des règlements sur les valeurs mobilières.

Risque de crédit

Le risque de crédit lié aux instruments financiers est le risque de perte qui peut survenir si un émetteur ne s'acquitte pas de ses obligations envers le Fonds. Le risque de crédit est géré en traitant avec des émetteurs présumés solvables et en surveillant régulièrement l'exposition au risque de crédit. De plus, le risque de crédit est atténué en diversifiant les émetteurs, les secteurs et les régions.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, le Fonds n'avait aucun placement important dans des instruments de créance ou des dérivés.

Risque de change

Les fluctuations de la valeur du dollar canadien comparativement à d'autres devises ont une incidence sur la valeur, en dollars canadiens, de tout titre étranger détenu dans le Fonds. De temps à autre, le Fonds peut gérer le risque de change par des stratégies de couverture du change.

Les tableaux ci-dessous indiquent les devises auxquelles étaient exposés les actifs et les passifs monétaires détenus à des fins de transaction ainsi que le montant en capital sous-jacent des contrats de change du Fonds.

Devise (Aux 31 décembre 2011)	Titres exposés au risque de change*	Contrats de change	Exposition nette	En % de l'actif net
Yen japonais	42 303 840 \$	— \$	42 303 840 \$	25,90 %
Euro	40 021 657	—	40 021 657	24,50 %
Livre sterling	23 314 451	—	23 314 451	14,27 %
Dollar australien	19 753 697	—	19 753 697	12,09 %
Dollar de Hong Kong	7 838 157	—	7 838 157	4,80 %
Franc suisse	6 712 822	—	6 712 822	4,11 %
Dollar de Singapour	6 306 161	—	6 306 161	3,86 %
Won sud-coréen	4 039 864	—	4 039 864	2,47 %
Couronne danoise	2 539 745	—	2 539 745	1,55 %
Couronne suédoise	2 368 927	—	2 368 927	1,45 %
Couronne norvégienne	2 071 574	—	2 071 574	1,27 %
Zloty polonais	1 830 012	—	1 830 012	1,12 %
Dollar américain	1 235 345	—	1 235 345	0,76 %
Rand sud-africain	766 507	—	766 507	0,47 %
Baht thaïlandais	354 245	—	354 245	0,22 %
Ringgit malais	334 388	—	334 388	0,20 %

Fonds d'actions internationales de base Acadian

Information sur le risque *(suite)*

Devise (Aux 31 décembre 2011)	Titres exposés au risque de change*	Contrats de change	Exposition nette	En % de l'actif net
Peso philippin	228 762	—	228 762	0,14 %
Rupiah indonésien	128 217	—	128 217	0,08 %
Shekel israélien	68 453	—	68 453	0,04 %
Peso mexicain	50 211	—	50 211	0,03 %
Real brésilien	21 621	—	21 621	0,01 %
Nuevo sol péruvien	104	—	104	—
Couronne tchèque	2	—	2	—
Dollar néo-zélandais	1	—	1	—

*Les montants comprennent des éléments monétaires.

Devise (Aux 31 décembre 2010)	Titres exposés au risque de change*	Contrats de change	Exposition nette	En % de l'actif net
Euro	48 368 790 \$	— \$	48 368 790 \$	28,17 %
Yen japonais	46 026 970	—	46 026 970	26,80 %
Livre sterling	23 057 786	—	23 057 786	13,43 %
Dollar de Singapour	9 797 101	—	9 797 101	5,71 %
Dollar australien	9 016 662	—	9 016 662	5,25 %
Dollar de Hong Kong	7 709 702	—	7 709 702	4,49 %
Franc suisse	7 624 250	—	7 624 250	4,44 %
Won sud-coréen	5 309 826	—	5 309 826	3,09 %
Couronne suédoise	5 159 454	—	5 159 454	3,00 %
Couronne norvégienne	1 842 020	—	1 842 020	1,07 %
Rand sud-africain	1 697 426	—	1 697 426	0,99 %
Dollar américain	1 592 293	—	1 592 293	0,93 %
Couronne danoise	1 107 774	—	1 107 774	0,65 %
Zloty polonais	1 041 664	—	1 041 664	0,61 %
Couronne tchèque	824 712	—	824 712	0,48 %
Ringgit malais	810 102	—	810 102	0,47 %
Baht thaïlandais	452 831	—	452 831	0,26 %
Roupie pakistanaise	292 943	—	292 943	0,17 %
Peso philippin	95 207	—	95 207	0,06 %
Real brésilien	32 024	—	32 024	0,02 %
Nuevo sol péruvien	1 382	—	1 382	—
Dollar néo-zélandais	905	—	905	—

*Les montants comprennent des éléments monétaires.

Au 31 décembre 2011, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport à l'ensemble des devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté respectivement d'environ 8 114 438 \$ (8 593 091 \$ au 31 décembre 2010). En pratique, les résultats réels des opérations de négociation peuvent différer de ceux de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Fonds d'actions internationales de base Acadian

Information sur le risque *(suite)*

Risque de taux d'intérêt

Les fluctuations des taux d'intérêt exposent les titres à revenu fixe, comme les obligations, au risque de taux d'intérêt. Les fonds qui détiennent des titres à revenu fixe sont exposés à ce risque du fait que les fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché influent sur la valeur des titres à revenu fixe.

La majorité des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas assujéti à un risque important découlant des fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Risque d'illiquidité

Les porteurs de parts peuvent remettre leurs parts aux fins du rachat à chaque date d'évaluation. Par conséquent, le Fonds investit dans des titres qui sont négociés dans des marchés actifs et qui peuvent être aisément vendus. Le Fonds conserve une position suffisante dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour maintenir une certaine liquidité.

Autre risque de marché

On entend par autre risque de marché le risque que la valeur des instruments financiers fluctue par suite de variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ce soit en raison de facteurs propres à un placement ou à son émetteur, ou bien de tous les facteurs touchant l'ensemble des instruments négociés dans un marché ou dans un secteur d'activité. Tous les titres présentent un risque de perte en capital. Les sous-conseillers atténuent ce risque en sélectionnant soigneusement les stratégies de placement ainsi que les titres et autres instruments financiers qui correspondent à la stratégie de placement élaborée par le gestionnaire du Fonds.

Au 31 décembre 2011, une variation de 5 % du cours des actions aurait eu une incidence sur l'actif net du Fonds de 8 088 832 \$ (8 574 962 \$ au 31 décembre 2010), tous les autres facteurs demeurant constants. En pratique, les résultats réels peuvent différer des résultats de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Au 31 décembre 2011, l'incidence sur l'actif net du Fonds d'une hausse ou d'une baisse de 5 % de l'indice de référence du Fonds (indice MSCI EAEO-ND), toutes les autres variables demeurant constantes, aurait été de 7 697 550 \$ (9 219 837 \$ au 31 décembre 2010). Ce calcul est fondé sur le coefficient bêta du Fonds au cours des 36 derniers mois. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de ceux de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Évaluation à la juste valeur

Les tableaux suivants résumant les données utilisées dans l'évaluation des actifs financiers du Fonds comptabilisés à la juste valeur :

Classement (Aux 31 décembre 2011)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	161 776 633 \$	—	—	161 776 633 \$
Total des actifs financiers	161 776 633 \$	—	—	161 776 633 \$

Classement (Aux 31 décembre 2010)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	171 499 246 \$	—	—	171 499 246 \$
Total des actifs financiers	171 499 246 \$	—	—	171 499 246 \$

Fonds d'actions internationales de base Acadian

Information sur le risque *(suite)*

Sommaire du portefeuille de placements

Le sommaire du portefeuille de placements du Fonds est présenté dans le tableau qui suit :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 déc. 2011	31 déc. 2010
ACTIONS ORDINAIRES ET PRIVILÉGIÉES		
Argentine	0,02	0,05
Australie	12,05	5,25
Autriche	0,47	0,74
Belgique	0,38	0,34
Bermudes	0,10	0,06
Bésil	0,01	0,02
Chine	1,94	0,76
République tchèque	—	0,48
Danemark	1,56	0,63
Finlande	0,88	1,49
France	6,03	6,78
Allemagne	8,94	10,45
Grèce	0,24	0,48
Guernesey	0,25	—
Hong Kong	2,89	3,86
Indonésie	0,08	—
Israël	0,04	—
Italie	1,51	1,91
Japon	25,90	26,80
Malaisie	0,20	0,47
Mexique	0,03	—
Pays-Bas	5,76	1,45
Norvège	1,25	1,07
Pakistan	—	0,17
Philippines	0,14	0,05
Pologne	1,12	0,61
Portugal	0,03	—
Singapour	3,76	5,44
Corée du Sud	2,47	3,09
Espagne	0,12	—
Suède	1,45	3,00
Suisse	4,12	5,30
Taiwan	0,64	0,90
Thaïlande	0,22	0,26
Royaume-Uni	14,40	17,92
États-Unis	—	0,04
Îles Vierges	0,03	—
TOTAL DES ACTIONS	99,03	99,87
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS	99,03	99,87
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS	0,97	0,13
ACTIF NET	100,00	100,00

Fonds américain valeur et croissance INTEGRA

État de l'actif net

Aux 31 décembre

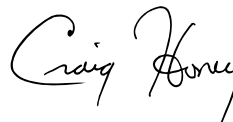
	2011	2010
ACTIF		
Placements à la juste valeur	151 340 447 \$	69 764 592 \$
Encaisse	4 055 284	1 436 130
Dividendes à recevoir	194 022	52 437
Souscriptions à recevoir	32 627	6 607
Montant à recevoir à la vente de titres	—	597 555
Total de l'actif	155 622 380	71 857 321
PASSIF		
Charges à payer	51 306	24 628
Montant à payer à l'achat de titres	206 224	231 541
Rachats à payer	12 994	370 844
Total du passif	270 524	627 013
ACTIF NET REPRÉSENTANT L'AVOIR DES PORTEURS DE PARTS	155 351 856 \$	71 230 308 \$
PARTS EN CIRCULATION (note 3)	20 833 003	9 956 938
ACTIF NET PAR PART (note 9)	7,46 \$	7,15 \$
VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART – NORME SECTORIELLE POUR LES TRANSACTIONS (note 9)	7,48 \$	7,17 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Au nom du gestionnaire,
INTEGRA Capital Limited,



Graham Rennie
Administrateur



Craig Honey
Administrateur

Fonds américain valeur et croissance INTEGRA

État des résultats

Exercices terminés les 31 décembre

	2011	2010
REVENUS		
Intérêts	58 327 \$	15 856 \$
Dividendes	3 021 047	981 614
Revenu du prêt de titres	6 342	5 855
	3 085 716	1 003 325
CHARGES		
Frais de garde	62 857	54 970
Charges d'exploitation	56 615	54 998
Honoraires d'audit	33 812	40 495
Frais juridiques	960	—
Frais de dépôt	13 333	11 433
Communication de l'information aux porteurs de parts	12 605	9 064
Charges liées au comité d'examen indépendant	11 924	8 578
Honoraires liés au contrôle du rendement des placements	10 483	6 682
Taxe sur les produits et services	—	4 460
Taxe de vente harmonisée	19 624	11 802
	222 213	202 482
REVENU DE PLACEMENT NET	2 863 503	800 843
GAIN (PERTE) RÉALISÉ(E) ET LATENT(E) SUR LES PLACEMENTS		
Gain net réalisé à la vente de placements	1 123 333	1 435 512
Perte nette de change réalisée	(284 105)	(115 310)
Perte nette de change latente	(8 909)	(3 190)
Coûts de transaction (note 6)	(79 816)	(50 874)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(453 953)	5 166 402
GAIN NET SUR LES PLACEMENTS ET COÛTS DE TRANSACTION	296 550	6 432 540
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET LIÉE À L'EXPLOITATION	3 160 053 \$	7 233 383 \$
Augmentation de l'actif net liée à l'exploitation par part (fondée sur le nombre moyen de parts en circulation au cours de l'exercice)	0,19 \$	0,87 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre

	2011	2010
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	71 230 308 \$	49 617 751 \$
Augmentation de l'actif net liée à l'exploitation	3 160 053	7 233 383
DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS		
Distribution du revenu de placement net	(2 642 138)	(383 366)
	(2 642 138)	(383 366)
OPÉRATIONS PORTANT SUR LES PARTS DE CAPITAL (note 3)		
Produit tiré de l'émission de parts	113 178 265	21 210 772
Distributions réinvesties	2 642 138	383 366
Rachats de parts	(32 216 770)	(6 831 598)
	83 603 633	14 762 540
Augmentation de l'actif net pour l'exercice	84 121 548	21 612 557
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	155 351 856 \$	71 230 308 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds américain valeur et croissance INTEGRA

État du portefeuille

Aux 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS ORDINAIRES ET PRIVILÉGIÉES — 97,42 %			
Actions américaines — 91,12 %			
Produits de consommation discrétionnaire — 14,25 %			
Advance Auto Parts Inc.	12 630	739 221	893 676
AutoZone Inc.	6 315	1 408 221	2 078 578
Bed Bath & Beyond Inc.	17 682	810 441	1 041 212
Carnival Corp.	53 100	2 043 301	1 761 030
Darden Restaurants Inc.	14 384	623 590	665 098
Dick's Sporting Goods Inc.	27 365	896 816	1 025 410
Discovery Communications Inc., série C	18 875	693 586	716 117
Dollar Tree Stores Inc.	18 138	876 413	1 534 960
GameStop Corp., catégorie A	26 067	654 767	639 149
Marriott International Inc., catégorie A	23 366	798 058	692 122
Mohawk Industries Inc.	8 771	578 380	533 721
Panera Bread Co., catégorie A	6 841	714 764	982 742
PetSmart Inc.	22 804	866 949	1 188 641
Priceline.com Inc.	3 894	1 450 721	1 851 289
Sally Beauty Holdings Inc.	30 031	591 637	634 821
Stanley Black & Decker Inc.	27 300	1 833 446	1 872 488
Target Corp.	15 900	844 132	827 480
Tempur-Pedic International Inc.	12 490	598 634	649 760
TJX Cos. Inc.	38 802	1 684 295	2 548 799
		18 707 372	22 137 093
Produits de consommation de base — 6,08 %			
Altria Group Inc.	49 650	1 551 483	1 496 967
Brown-Forman Corp., catégorie B	11 087	721 054	909 017
Church & Dwight Co. Inc.	20 419	749 538	943 733
H.J. Heinz Co.	11 824	586 631	649 547
Hansen Natural Corp.	11 577	623 090	1 086 172
Philip Morris International Inc.	35 250	2 170 592	2 811 882
Walgreen Co.	45 900	1 689 784	1 542 811
		8 092 172	9 440 129
Énergie — 9,63 %			
Chevron Corp.	7 500	750 561	811 876
Concho Resources Inc.	10 595	805 713	996 952
ConocoPhillips	37 600	2 424 917	2 785 321
El Paso Corp.	54 765	1 088 782	1 463 259
Marathon Oil Corp.	61 300	2 413 801	1 825 748
Noble Energy Inc.	4 631	364 552	443 777
Occidental Petroleum Corp.	26 800	2 144 599	2 551 258
Peabody Energy Corp.	19 436	1 020 472	653 687
QEP Resources Inc.	15 788	574 808	468 458
Range Resources Corp.	5 859	383 162	368 575
Southwestern Energy Co.	16 910	657 598	548 929
Spectra Energy Corp.	39 900	1 066 947	1 244 441
Whiting Petroleum Corp.	16 945	946 601	804 220
		14 642 513	14 966 501
Services financiers — 11,13 %			
American Express Co.	47 200	2 247 138	2 263 692
Ameriprise Financial Inc.	17 050	888 696	859 204
Bank of America Corp.	144 312	2 266 907	814 079
Capital One Financial Corp.	41 100	2 080 720	1 769 840
Citigroup Inc.	46 890	1 977 335	1 256 191
IntercontinentalExchange Inc.	6 561	707 028	803 426
Jones Lang LaSalle Inc.	7 438	564 246	454 046
JPMorgan Chase & Co.	42 600	1 804 491	1 439 264
PNC Financial Services Group Inc.	28 000	1 589 781	1 639 953
SLM Corp.	107 000	1 902 622	1 459 967
State Street Corp.	37 300	1 650 761	1 527 965

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds américain valeur et croissance INTEGRA

État du portefeuille *(suite)*

Aux 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
T. Rowe Price Group Inc.	15 717	880 750	908 858
Wells Fargo & Co.	74 800	2 113 585	2 096 825
		20 674 060	17 293 310
Soins de santé — 14,62 %			
Aetna Inc.	13 753	515 401	589 848
AmerisourceBergen Corp.	21 260	815 450	803 357
Baxter International Inc.	36 800	1 945 411	1 849 973
Catalyst Health Solutions Inc.	15 577	791 015	823 518
DaVita Inc.	10 911	810 608	842 148
HealthSouth Corp.	21 576	403 072	379 637
Humana Inc.	11 332	748 672	995 222
Intuitive Surgical Inc.	3 122	876 076	1 471 866
Johnson & Johnson	33 600	2 138 795	2 238 912
Laboratory Corp. of America Holdings	9 753	799 381	852 774
Lincare Holdings Inc.	25 400	701 841	651 761
McKesson Corp.	11 332	779 998	897 373
Medtronic Inc.	58 900	2 280 824	2 288 643
Pfizer Inc.	120 251	2 541 084	2 644 825
St. Jude Medical Inc.	27 225	1 210 643	948 642
UnitedHealth Group Inc.	43 100	1 995 046	2 221 538
Wellpoint Inc.	32 900	2 229 601	2 215 718
		21 582 918	22 715 755
Industrie — 13,56 %			
Ametek Inc.	27 189	997 134	1 162 778
C.H. Robinson Worldwide Inc.	8 315	519 254	590 048
Dover Corp.	12 770	715 688	754 957
Eaton Corp.	16 384	763 871	724 710
Emerson Electric Co.	22 900	1 144 263	1 085 683
Fluor Corp.	10 560	657 939	539 894
General Electric Co.	83 900	1 573 349	1 530 072
Honeywell International Inc.	36 600	1 950 572	2 021 786
Illinois Tool Works Inc.	43 600	2 283 440	2 068 840
Kansas City Southern Industries Inc.	16 244	786 718	1 122 435
L3 Communications Holdings Inc.	10 500	857 375	712 062
Landstar System Inc.	10 981	487 707	535 366
MSC Industrial Direct Co. Inc., catégorie A	8 069	505 829	587 052
Precision Castparts Corp.	4 420	574 049	738 604
Raytheon Co.	41 900	2 023 642	2 060 704
Roper Industries Inc.	11 297	825 238	997 095
Stericycle Inc.	10 805	753 311	855 200
Timken Co.	16 980	792 241	668 081
Triumph Group Inc.	15 086	634 827	875 595
W.W. Grainger Inc.	7 543	936 085	1 432 059
		19 782 532	21 063 021
Technologie de l'information — 15,04 %			
Alliance Data Systems Corp.	18 068	1 368 604	1 909 502
Altera Corp.	36 416	1 454 030	1 373 465
Amphenol Corp., catégorie A	12 770	643 871	588 258
ANSYS Inc.	20 173	913 346	1 171 668
Applied Materials Inc.	54 000	807 203	588 895
BMC Software Inc.	16 735	814 342	558 414
Cognizant Technology Solutions Corp., catégorie A	32 908	1 824 554	2 151 250
Equinix Inc.	6 140	580 245	632 770
Fidelity National Information Services Inc.	16 173	463 240	433 277
Fiserv Inc.	25 540	1 422 648	1 527 599
Hewlett-Packard Co.	31 100	1 144 489	815 757
IBM Corp.	11 500	1 671 985	2 152 275
Intel Corp.	37 000	779 857	913 625
Juniper Networks Inc.	29 996	933 830	623 391

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds américain valeur et croissance INTEGRA

État du portefeuille *(suite)*

Aux 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Linear Technology Corp.	20 454	754 782	623 985
Microchip Technology Inc.	41 819	1 509 032	1 557 231
Microsoft Corp.	83 100	2 035 767	2 196 646
Molex Inc.	34 346	836 937	834 451
Polycom Inc.	30 031	743 605	496 298
Riverbed Technology Inc.	30 382	812 325	723 604
Skyworks Solutions Inc.	29 715	750 569	488 958
Texas Instruments Inc.	33 600	1 053 620	994 920
		23 318 881	23 356 239
Matériaux — 1,67 %			
Celanese Corp., série A	20 875	872 385	910 606
FMC Corp.	6 561	477 297	573 608
Rockwood Holdings Inc.	27 821	1 100 281	1 113 036
		2 449 963	2 597 250
Services de télécommunications — 3,77 %			
American Tower Corp., catégorie A	20 699	987 604	1 265 659
AT&T Inc.	68 872	2 113 608	2 116 491
NII Holdings Inc., catégorie B	16 328	535 115	354 134
SBA Communications Corp.	8 807	382 435	384 446
Verizon Communications Inc.	42 600	1 605 216	1 740 303
		5 623 978	5 861 033
Services publics — 1,37 %			
Dominion Resources Inc.	18 500	822 153	998 583
Entergy Corp.	15 200	1 053 878	1 130 624
		1 876 031	2 129 207
Total des actions américaines — 91,12 %		136 750 420	141 559 538
Actions internationales — 6,30 %			
France — 0,61 %			
Sanofi SA, CAAÉ	25 400	871 565	943 502
		871 565	943 502
Israël — 0,64 %			
Check Point Software Technologies Ltd.	18 525	827 628	989 369
		827 628	989 369
Singapour — 0,55 %			
Avago Technologies Ltd.	28 979	838 073	849 236
		838 073	849 236
Suisse — 0,36 %			
Weatherford International Ltd.	37 996	723 555	565 253
		723 555	565 253
Royaume-Uni — 4,14 %			
BP PLC, CAAÉ	33 000	1 494 074	1 435 488
Diageo PLC, CAAÉ	9 300	711 110	827 465
Imperial Tobacco Group PLC, CAAÉ	11 400	676 878	874 550
Shire PLC, CAAÉ	17 296	1 315 349	1 826 681
Vodafone Group PLC, CAAÉ	51 500	1 393 298	1 469 365
		5 590 709	6 433 549

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds américain valeur et croissance INTEGRA

État du portefeuille *(suite)*

Aux 31 décembre 2011

	Par Value \$	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Total des actions internationales — 6,30 %		8 851 530	9 780 909
TOTAL DES ACTIONS — 97,42 %		145 601 950	151 340 447
COÛTS DE TRANSACTION		(53 869)	
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS — 97,42 %		145 548 081	151 340 447
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS — 2,58 %			4 011 409
ACTIF NET — 100,00 %			155 351 856

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Information sur le risque

Risque lié aux instruments financiers

Le Fonds américain valeur et croissance Integra (le «Fonds») est exposé à certains risques financiers en raison de ses activités de placement. Le programme global de gestion des risques du Fonds vise à limiter l'incidence défavorable possible des risques sur le rendement financier du Fonds, d'une manière conforme aux objectifs de placement et à l'horizon de placement à long terme du Fonds.

Gestion du risque

Le Fonds vise à dégager à long terme un rendement du capital investi au moyen d'un portefeuille d'actions américaines qui sont suffisamment diversifiées pour réduire le risque de placement au minimum. Pour ce faire, le Fonds investit son actif dans des actions de sociétés de moyenne à grande capitalisation qui sont établies aux États-Unis. Le Fonds investit surtout dans des sociétés américaines qui ont une capitalisation boursière d'au moins 1 milliard de dollars américains. Le Fonds peut détenir jusqu'à 20 % de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie.

Le Fonds conjugue les connaissances spécialisées d'un gestionnaire qui procède par «analyse ascendante-valeur» à celles d'un gestionnaire qui procède par «analyse ascendante-croissance». Integra Capital Limited (le «gestionnaire») a retenu les services de Barrow, Hanley, Mewhinney & Strauss («Barrow») et d'Atlantic Trust Company NA («Atlantic») (les «sous-conseillers»), comme il est décrit ci-dessous, à titre de sous-conseillers du Fonds. Barrow et Atlantic se partagent à parts égales la gestion du Fonds.

Chaque gestionnaire de portefeuille est autorisé à conserver un pourcentage de l'actif qu'il gère sous forme de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie dans le cadre d'une stratégie continue. De plus, le Fonds peut investir dans des certificats américains d'actions étrangères négociés sur des Bourses américaines reconnues.

L'expertise de Barrow porte sur la gestion de portefeuilles d'actions au moyen d'un processus intensif de recherche orienté sur la valeur pour la sélection de titres particuliers. L'équipe sélectionne des actions en se fondant sur la croyance que les marchés boursiers sont inefficaces et que les déceptions quant aux bénéfices à court terme ou les changements dans la perception à l'égard du marché créent des possibilités d'investir, à des prix attrayants, dans des sociétés de haute qualité ou vouées à un bel avenir.

Atlantic est un gestionnaire de portefeuille à l'approche «analyse ascendante-valeur» qui s'appuie sur la recherche fondamentale pour repérer des sociétés de croissance américaines de qualité supérieure affichant de bonnes positions de marché, une fiche de croissance continue et des rendements élevés sur les flux de trésorerie disponibles par rapport au capital investi.

Le Fonds peut conclure des opérations de prêt de titres. Les opérations de prêt de titres seront utilisées de concert avec les autres stratégies de placement du Fonds d'une manière que le gestionnaire estime la plus appropriée pour atteindre les objectifs de placement du Fonds et pour accroître le rendement de ce dernier.

Dans le cadre de la gestion du risque, le gestionnaire maintient également une structure de gouvernance qui permet de surveiller les activités de placement du Fonds et d'assurer le respect de la stratégie de placement de celui-ci et des règlements sur les valeurs mobilières.

Risque de crédit

Le risque de crédit lié aux instruments financiers est le risque de perte qui peut survenir si un émetteur ne s'acquitte pas de ses obligations envers le Fonds. Le risque de crédit est géré en traitant avec des émetteurs présumés solvables et en surveillant régulièrement l'exposition au risque de crédit. De plus, le risque de crédit est atténué en diversifiant les émetteurs, les secteurs et les régions.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, le Fonds n'avait aucun placement important dans des instruments de créance ou des dérivés.

Risque de change

Les fluctuations de la valeur du dollar canadien comparativement à d'autres devises ont une incidence sur la valeur, en dollars canadiens, de tout titre étranger détenu dans le Fonds. De temps à autre, le Fonds peut gérer le risque de change par des stratégies de couverture du change.

Les tableaux ci-dessous indiquent les devises auxquelles étaient exposés les actifs et les passifs monétaires détenus à des fins de transaction ainsi que le montant en capital sous-jacent des contrats de change du Fonds.

Devise (Aux 31 décembre 2011)	Titres exposés au risque de change*	Contrats de change	Exposition nette	En % de l'actif net
Dollar américain	155 395 730 \$	—	155 395 730 \$	100,03 %

Devise (Aux 31 décembre 2010)	Titres exposés au risque de change*	Contrats de change	Exposition nette	En % de l'actif net
Dollar américain	71 200 713 \$	—	71 200 713 \$	99,96 %

*Les montants comprennent des éléments monétaires.

Fonds américain valeur et croissance INTEGRA

Information sur le risque (suite)

Au 31 décembre 2011, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport à l'ensemble des devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté respectivement d'environ 7 769 787 \$ (3 560 036 \$ au 31 décembre 2010). En pratique, les résultats réels des opérations de négociation peuvent différer de ceux de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque de taux d'intérêt

Les fluctuations des taux d'intérêt exposent les titres à revenu fixe, comme les obligations, au risque de taux d'intérêt. Les fonds qui détiennent des titres à revenu fixe sont exposés à ce risque du fait que les fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché influent sur la valeur des titres à revenu fixe.

La majorité des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas assujéti à un risque important découlant des fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Risque d'illiquidité

Les porteurs de parts peuvent remettre leurs parts aux fins du rachat à chaque date d'évaluation. Par conséquent, le Fonds investit dans des titres qui sont négociés dans des marchés actifs et qui peuvent être aisément vendus. Le Fonds conserve une position suffisante dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour maintenir une certaine liquidité.

Autre risque de marché

On entend par autre risque de marché le risque que la valeur des instruments financiers fluctue par suite de variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ce soit en raison de facteurs propres à un placement ou à son émetteur, ou bien de tous les facteurs touchant l'ensemble des instruments négociés dans un marché ou dans un secteur d'activité. Tous les titres présentent un risque de perte en capital. Les sous-conseillers atténuent ce risque en sélectionnant soigneusement les stratégies de placement ainsi que les titres et autres instruments financiers qui correspondent à la stratégie de placement élaborée par le gestionnaire du Fonds.

Au 31 décembre 2011, une variation de 5 % du cours des actions aurait eu une incidence sur l'actif net du Fonds de 7 567 022 \$ (3 488 230 \$ au 31 décembre 2010), tous les autres facteurs demeurant constants. En pratique, les résultats réels peuvent différer des résultats de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Au 31 décembre 2011, l'incidence sur l'actif net du Fonds d'une hausse ou d'une baisse de 5 % de l'indice de référence du Fonds (indice Russell 1000), toutes les autres variables demeurant constantes, aurait été de 7 496 504 \$ (3 439 712 \$ au 31 décembre 2010). Ce calcul est fondé sur le coefficient bêta du Fonds au cours des 36 derniers mois. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de ceux de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Évaluation à la juste valeur

Les tableaux suivants résument les données utilisées dans l'évaluation des actifs financiers du Fonds comptabilisés à la juste valeur :

Classement (Aux 31 décembre 2011)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	151 340 447 \$	—	—	151 340 447 \$
Total des actifs financiers	151 340 447 \$	—	—	151 340 447 \$

Classement (Aux 31 décembre 2010)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	69 764 592 \$	—	—	69 764 592 \$
Total des actifs financiers	69 764 592 \$	—	—	69 764 592 \$

Fonds américain valeur et croissance INTEGRA

Information sur le risque *(suite)*

Sommaire du portefeuille de placements

Le sommaire du portefeuille de placements du Fonds est présenté dans le tableau qui suit :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 déc. 2011	31 déc. 2010
ACTIONS ORDINAIRES ET PRIVILÉGIÉES		
Actions américaines		
Produits de consommation discrétionnaire	14,25	12,63
Produits de consommation de base	6,08	5,40
Énergie	9,63	8,12
Services financiers	11,13	12,58
Soins de santé	14,62	12,53
Industrie	13,56	13,56
Technologie de l'information	15,04	17,46
Matériaux	1,67	3,67
Services de télécommunications	3,77	3,11
Services publics	1,37	1,51
Total des actions américaines	91,12	90,57
Actions internationales		
Bermudes	—	0,34
France	0,61	—
Israël	0,64	0,60
Panama	—	1,48
Singapour	0,55	0,57
Suisse	0,36	0,61
Royaume-Uni	4,14	3,77
Total des actions internationales	6,30	7,37
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS	97,42	97,94
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS	2,58	2,06
ACTIF NET	100,00	100,00

Fonds d'obligations INTEGRA

État de l'actif net

Aux 31 décembre

	2011	2010
ACTIF		
Placements à la juste valeur	180 516 661 \$	160 856 975 \$
Encaisse	127 485	846 760
Intérêts courus à recevoir	1 050 864	946 866
Souscriptions à recevoir	43 483	121 751
Plus-value nette latente sur les contrats de change à terme	—	77 553
Total de l'actif	181 738 493	162 849 905
PASSIF		
Charges à payer	61 641	36 753
Rachats à payer	123 969	433 926
Total du passif	185 610	470 679
ACTIF NET REPRÉSENTANT L'AVOIR DES PORTEURS DE PARTS	181 552 883 \$	162 379 226 \$
PARTS EN CIRCULATION (note 3)	10 367 868	9 845 625
ACTIF NET PAR PART (note 9)	17,51 \$	16,49 \$
VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART – NORME SECTORIELLE POUR LES TRANSACTIONS (note 9)	17,53 \$	16,51 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Au nom du gestionnaire,
INTEGRA Capital Limited,



Graham Rennie
Administrateur



Craig Honey
Administrateur

Fonds d'obligations INTEGRA

État des résultats

Exercices terminés les 31 décembre

	2011	2010
REVENUS		
Intérêts	6 211 464 \$	4 981 340 \$
Revenu du prêt de titres	18 970	10 534
	6 230 434	4 991 874
CHARGES		
Frais de garde	60 877	63 860
Charges d'exploitation	81 853	72 308
Honoraires d'audit	21 200	23 809
Frais juridiques	2 858	3 803
Frais de dépôt	14 286	12 869
Communication de l'information aux porteurs de parts	8 076	11 172
Charges liées au comité d'examen indépendant	12 869	10 948
Honoraires liés au contrôle du rendement des placements	7 618	9 043
Taxe sur les produits et services	—	4 949
Taxe de vente harmonisée	23 371	13 212
	233 008	225 973
REVENU DE PLACEMENT NET	5 997 426	4 765 901
GAIN (PERTE) RÉALISÉ(E) ET LATENT(E) SUR LES PLACEMENTS		
Gain net réalisé à la vente de placements	2 729 323	1 576 592
Gain net réalisé sur les contrats de change à terme	25 443	—
Gain net (perte nette) de change réalisé(e)	19 911	(18 447)
Gain net (perte nette) de change latent(e)	388	(318)
Variation de la plus-value latente des placements	7 957 634	128 848
Variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats de change à terme	(77 553)	77 553
	10 655 146	1 764 228
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET LIÉE À L'EXPLOITATION	16 652 572 \$	6 530 129 \$
Augmentation de l'actif net lié à l'exploitation par part (fondée sur le nombre moyen de parts en circulation au cours de l'exercice)	1,63 \$	0,88 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre

	2011	2010
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	162 379 226 \$	115 745 299 \$
Augmentation de l'actif net liée à l'exploitation	16 652 572	6 530 129
DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS		
Distribution du revenu de placement net	(5 816 792)	(4 719 692)
Distribution des gains nets réalisés sur les placements	(160 666)	(1 692 349)
	(5 977 458)	(6 412 041)
OPÉRATIONS PORTANT SUR LES PARTS DE CAPITAL (note 3)		
Produit tiré de l'émission de parts	49 555 341	88 203 708
Distributions réinvesties	5 977 458	6 412 041
Rachats de parts	(47 034 256)	(48 099 910)
	8 498 543	46 515 839
Augmentation de l'actif net pour l'exercice	19 173 657 \$	46 633 927 \$
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	181 552 883 \$	162 379 226 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds d'obligations INTEGRA

État du portefeuille

Aux 31 décembre 2011

	Par Value \$	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
OBLIGATIONS — 96,35 %			
Obligations canadiennes — 95,72 %			
Gouvernement du Canada — 38,11 %			
Fiducie du Canada pour l'habitation N° 1, 4,55 %, 2012/12/15	1 805 000	1 925 323	1 864 285
Fiducie du Canada pour l'habitation N° 1, 3,15 %, 2015/06/15	330 000	329 564	350 396
Fiducie du Canada pour l'habitation N° 1, 2,75 %, 2015/12/15	545 000	543 768	572 868
Fiducie du Canada pour l'habitation N° 1, 2,75 %, 2016/06/15	985 000	989 093	1 036 922
Fiducie du Canada pour l'habitation N° 1, 3,75 %, 2020/03/15	365 000	362 417	406 149
Fiducie du Canada pour l'habitation N° 1, 3,35 %, 2020/12/15	1 386 000	1 377 246	1 498 084
Fiducie du Canada pour l'habitation N° 1, 3,80 %, 2021/06/15	232 000	245 923	259 356
Fiducie du Canada pour l'habitation N° 1, 2,65 %, 2022/03/15	255 000	254 434	258 488
Fiducie du Canada pour l'habitation N° 1, taux variable, 1,33 %, 2016/09/15	18 250 000	18 240 478	18 133 549
Fiducie du Canada pour l'habitation N° 1, série 23, 4,10 %, 2018/12/15	320 000	329 205	363 314
Fiducie du Canada pour l'habitation N° 1, série 28, 3,15 %, 2014/06/15	2 116 000	2 124 407	2 219 376
Fiducie du Canada pour l'habitation N° 1, série 37, 2,45 %, 2015/12/15	394 000	393 047	409 629
Fiducie du Canada pour l'habitation N° 1, série MAR, 2,95 %, 2015/03/15	2 138 000	2 137 336	2 251 026
Société canadienne des Postes, série 1, 4,36 %, 2040/07/16	24 000	24 035	29 958
Société canadienne des Postes, série 2, 4,08 %, 2025/07/16	29 000	29 009	33 571
CBC Monetization Trust, rachetable, 4,69 %, 2027/05/15	9 240	9 240	10 362
Exportation et développement Canada, 4,30 %, 2016/06/01	15 000	14 953	16 774
Crédit agricole Canada, 4,00 %, 2013/05/24	24 000	23 945	24 933
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 2013/08/01	2 321 000	2 367 682	2 358 889
Gouvernement du Canada, 2,50 %, 2013/09/01	3 114 000	3 207 358	3 193 061
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 2014/03/01	4 072 000	4 068 539	4 161 808
Gouvernement du Canada, 2,50 %, 2015/06/01	3 568 000	3 610 459	3 733 394
Gouvernement du Canada, 3,00 %, 2015/12/01	605 000	630 901	646 941
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 2016/06/01	4 170 000	4 133 677	4 304 183
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 2016/09/01	348 000	367 750	371 064
Gouvernement du Canada, 4,00 %, 2017/06/01	89 000	97 098	101 083
Gouvernement du Canada, 3,75 %, 2019/06/01	3 208 000	3 631 517	3 669 827
Gouvernement du Canada, 3,25 %, 2021/06/01	875 000	959 581	972 653
Gouvernement du Canada, 2,75 %, 2022/06/01	1 264 000	1 309 609	1 346 620
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 2029/06/01	2 027 000	2 735 246	2 992 238
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 2033/06/01	1 182 000	1 680 645	1 817 384
Gouvernement du Canada, 5,00 %, 2037/06/01	427 000	573 610	624 011
Gouvernement du Canada, 4,00 %, 2041/06/01	6 308 000	7 738 579	8 280 275
Milit-Air Inc., série 1, 5,75 %, 2019/06/30	52 371	56 588	59 419
PSP Capital Inc., série 2, rachetable, 2,94 %, 2015/12/03	150 000	149 937	155 882
Royal Office Finance L.P., série A, rachetable, fond d'amortissement, 5,21 %, 2032/11/12	554 888	557 681	660 063
		67 229 880	69 187 835
Gouvernements provinciaux — 25,94 %			
Alberta Capital Finance Authority, 3,05 %, 2015/06/15	37 000	36 915	39 057
Alberta Capital Finance Authority, 4,35 %, 2016/06/15	140 000	139 033	156 378
Alberta Capital Finance Authority, 4,65 %, 2017/06/15	162 000	162 850	185 390
Centre hospitalier de l'Université de Montréal, série A, rachetable, 4,45 %, 2049/10/01	8 000	8 000	8 516
Financement-Québec, 4,25 %, 2014/03/01	38 000	38 045	40 419
Financement-Québec, 3,25 %, 2014/06/01	45 000	45 490	47 085
Financement-Québec, 4,25 %, 2015/12/01	25 000	25 218	27 498
Financement-Québec, 3,50 %, 2016/12/01	92 000	92 548	99 069
Financement-Québec, 3,50 %, 2017/12/01	127 000	128 823	136 584
Financement-Québec, 5,25 %, 2034/06/01	135 000	130 482	167 829
Hospital for Sick Children/Canada, série A, rachetable, 5,22 %, 2049/12/16	20 000	20 000	24 614
Hydro One Inc., rachetable, 5,18 %, 2017/10/18	60 000	61 528	68 803
Hydro One Inc., rachetable, 6,35 %, 2034/01/31	310 000	327 397	413 533
Hydro One Inc., rachetable, 4,89 %, 2037/03/13	250 000	237 995	283 850
Hydro One Inc., rachetable, 5,49 %, 2040/07/16	210 000	222 454	261 890
Hydro One Inc., rachetable, 5,00 %, 2046/10/19	250 000	260 105	294 389
Hydro One Inc., série 21, rachetable, 2,95 %, 2015/09/11	250 000	249 978	258 663
Hydro-Québec, 6,00 %, 2040/02/15	135 000	159 093	193 666
Hydro-Québec, série HL, 11,00 %, 2020/08/15	65 000	103 096	105 844
Hydro-Québec, série IC, 9,62 %, 2022/07/15	50 000	73 944	79 469
Hydro-Québec, série JN, 5,00 %, 2050/02/15	382 000	416 041	502 785

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds d'obligations INTEGRA

État du portefeuille *(suite)*

Aux 31 décembre 2011

	Par Value \$	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Centre universitaire de santé McGill, rachetable, 5,36 %, 2043/12/31	18 000	17 992	21 845
New Brunswick (F-M) Project Co. Inc., taux variable, rachetable, 6,47 %, 2027/11/30	44 490	50 324	55 724
Newfoundland & Labrador Hydro, 4,30 %, 2016/10/13	20 000	19 955	22 293
Province d'Alberta, 1,85 %, 2016/09/01	145 000	144 806	146 905
Province d'Alberta, 4,00 %, 2019/12/01	262 000	261 881	292 188
Province d'Alberta, 4,50 %, 2040/12/01	30 000	29 734	36 871
Province de la Colombie-Britannique, 5,30 %, 2019/06/17	250 000	271 555	299 312
Province de la Colombie-Britannique, 4,10 %, 2019/12/18	84 000	83 910	93 696
Province de la Colombie-Britannique, 3,25 %, 2021/12/18	1 135 000	1 156 463	1 177 286
Province de la Colombie-Britannique, 5,70 %, 2029/06/18	275 000	316 294	364 262
Province de la Colombie-Britannique, 5,40 %, 2035/06/18	160 000	184 748	211 372
Province de la Colombie-Britannique, 4,70 %, 2037/06/18	60 000	60 110	73 101
Province de la Colombie-Britannique, 4,95 %, 2040/06/18	67 000	69 318	85 956
Province de la Colombie-Britannique, 4,30 %, 2042/06/18	166 000	163 493	195 398
Province de la Colombie-Britannique, série BCCD-24, 3,70 %, 2020/12/18	120 000	119 596	129 713
Province du Manitoba, 5,20 %, 2015/12/03	190 000	203 013	216 402
Province du Manitoba, 4,30 %, 2016/03/01	36 000	35 805	39 920
Province du Manitoba, 2,05 %, 2016/12/01	23 000	22 980	23 316
Province du Manitoba, 4,15 %, 2020/06/03	53 000	53 969	59 050
Province du Manitoba, 4,40 %, 2025/09/05	30 000	29 890	34 286
Province du Manitoba, 5,70 %, 2037/03/05	1 527 000	1 768 881	2 108 673
Province du Manitoba, 4,60 %, 2038/03/05	47 000	46 559	56 475
Province du Manitoba, 4,65 %, 2040/03/05	23 000	22 426	28 125
Province du Manitoba, 4,10 %, 2041/03/05	123 000	117 059	139 146
Province du Manitoba, 4,70 %, 2050/03/05	15 000	15 172	19 276
Province du Manitoba, série WWW, 10,50 %, 2031/03/05	50 000	91 638	100 275
Province du Nouveau-Brunswick, 4,50 %, 2015/02/04	220 000	222 444	240 762
Province du Nouveau-Brunswick, 4,30 %, 2015/12/03	24 000	24 020	26 471
Province du Nouveau-Brunswick, 4,70 %, 2016/07/21	18 000	19 656	20 333
Province du Nouveau-Brunswick, 4,45 %, 2018/03/26	580 000	555 756	655 982
Province du Nouveau-Brunswick, 4,40 %, 2019/06/03	25 000	25 369	28 212
Province du Nouveau-Brunswick, 4,50 %, 2020/06/02	57 000	57 217	64 521
Province du Nouveau-Brunswick, 3,35 %, 2021/12/03	47 000	47 160	48 565
Province du Nouveau-Brunswick, 4,55 %, 2037/03/26	2 095 000	2 057 991	2 433 091
Province du Nouveau-Brunswick, 4,80 %, 2041/06/03	70 000	70 080	86 072
Province du Nouveau-Brunswick, fond d'amortissement, 4,80 %, 2039/09/26	35 000	35 179	42 600
Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 4,50 %, 2037/04/17	95 000	94 412	111 612
Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 4,65 %, 2040/10/17	197 000	194 309	240 576
Province de la Nouvelle-Écosse, 4,50 %, 2013/06/01	21 000	20 903	21 978
Province de la Nouvelle-Écosse, 4,70 %, 2015/01/14	100 000	102 956	109 858
Province de la Nouvelle-Écosse, 4,60 %, 2016/08/18	24 000	23 859	27 045
Province de la Nouvelle-Écosse, 4,15 %, 2019/11/25	40 000	39 678	44 472
Province de la Nouvelle-Écosse, 4,10 %, 2021/06/01	77 000	79 375	84 811
Province de la Nouvelle-Écosse, 4,45 %, 2021/10/24	15 000	14 702	16 961
Province de la Nouvelle-Écosse, 4,50 %, 2037/06/01	38 000	37 712	44 065
Province de la Nouvelle-Écosse, 4,70 %, 2041/06/01	60 000	61 441	73 186
Province de la Nouvelle-Écosse, 4,40 %, 2042/06/01	21 000	20 923	24 537
Province d'Ontario, 5,00 %, 2014/03/08	400 000	436 860	432 330
Province d'Ontario, 4,50 %, 2015/03/08	96 400	102 822	105 677
Province d'Ontario, 3,15 %, 2015/09/08	196 000	199 208	207 528
Province d'Ontario, 4,30 %, 2017/03/08	262 000	262 579	293 271
Province d'Ontario, 4,20 %, 2018/03/08	280 000	276 135	313 540
Province d'Ontario, 4,40 %, 2019/06/02	616 000	625 346	698 270
Province d'Ontario, 4,20 %, 2020/06/02	7 581 000	7 899 734	8 461 472
Province d'Ontario, 4,00 %, 2021/06/02	900 000	979 984	988 961
Province d'Ontario, 3,15 %, 2022/06/02	137 000	138 451	139 791
Province d'Ontario, 8,10 %, 2023/09/08	500 000	690 890	750 607
Province d'Ontario, 6,50 %, 2029/03/08	330 000	393 135	468 625
Province d'Ontario, 5,85 %, 2033/03/08	233 000	264 383	318 474
Province d'Ontario, 5,60 %, 2035/06/02	6 000	6 920	8 075
Province d'Ontario, 4,70 %, 2037/06/02	3 140 000	3 209 189	3 803 970
Province d'Ontario, 4,60 %, 2039/06/02	1 054 000	1 125 172	1 271 774
Province d'Ontario, 4,65 %, 2041/06/02	1 258 000	1 345 865	1 548 242
Province d'Ontario, série KJ, 7,60 %, 2027/06/02	300 000	393 540	459 949
Province de l'Île-du-Prince-Édouard, 3,70 %, 2020/09/02	6 000	5 968	6 423

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds d'obligations INTEGRA

État du portefeuille *(suite)*

Aux 31 décembre 2011

	Par Value \$	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Province de l'Île-du-Prince-Édouard, 4,65 %, 2037/11/19	50 000	49 978	58 914
Province de l'Île-du-Prince-Édouard, 4,60 %, 2041/05/19	17 000	17 229	20 234
Province de Québec, 4,50 %, 2018/12/01	5 266 000	5 330 844	5 984 276
Province de Québec, 4,50 %, 2019/12/01	54 000	55 688	61 337
Province de Québec, 4,50 %, 2020/12/01	304 000	321 266	344 580
Province de Québec, 4,25 %, 2021/12/01	1 329 000	1 406 075	1 477 727
Province de Québec, 3,50 %, 2022/12/01	77 000	77 625	80 173
Province de Québec, 6,25 %, 2032/06/01	300 000	343 650	419 308
Province de Québec, 5,75 %, 2036/12/01	405 000	476 199	549 909
Province de Québec, 5,00 %, 2038/12/01	1 040 000	1 084 417	1 298 165
Province de Québec, 5,00 %, 2041/12/01	658 000	744 632	836 876
Province de Québec, 4,25 %, 2043/12/01	686 000	731 465	782 083
Province de la Saskatchewan, 5,25 %, 2014/06/03	95 000	101 774	104 136
Province de la Saskatchewan, 4,50 %, 2016/08/23	25 000	24 829	28 191
Province de la Saskatchewan, 3,90 %, 2020/07/28	20 000	19 943	22 137
Province de la Saskatchewan, 5,80 %, 2033/09/05	140 000	162 176	193 803
Province de la Saskatchewan, série GC, 4,75 %, 2040/06/01	444 000	481 982	560 668
South Coast British Columbia Transportation Authority, 3,80 %, 2020/11/02	21 000	20 984	22 368
South Coast British Columbia Transportation Authority, 4,65 %, 2041/06/20	17 000	16 984	19 693
Université de Toronto, série E, rachetable, affecté, 4,25 %, 2051/12/07	8 000	8 000	8 327
Université de Western Ontario (The), série A, rachetable, 4,80 %, 2047/05/24	51 000	51 000	58 407
Université de Windsor, série A, 5,37 %, 2046/06/29	11 000	11 000	13 330
Yukon Development Corp., 5,00 %, 2040/06/29	6 000	5 959	7 244
		42 001 628	47 100 772
Gouvernements municipaux — 0,92 %			
Ville de Montréal, 4,50 %, 2021/12/01	45 000	44 688	48 942
Ville de Montréal, 6,00 %, 2043/06/01	60 000	71 255	81 608
Ville d'Ottawa, 4,60 %, 2042/07/14	15 000	14 980	17 113
Ville de Toronto, 4,85 %, 2016/07/28	171 000	170 277	192 798
Ville de Toronto, 5,05 %, 2017/07/18	18 000	17 951	20 638
Ville de Toronto, 4,95 %, 2018/06/27	16 000	15 951	18 365
Ville de Toronto, 4,50 %, 2019/12/02	30 000	29 907	33 464
Ville de Toronto, 3,50 %, 2021/12/06	13 000	12 986	13 295
Ville de Toronto, 5,34 %, 2027/07/18	7 869	7 870	9 085
Ville de Toronto, 5,20 %, 2040/06/01	37 000	37 310	45 490
Ville de Toronto, 4,70 %, 2041/06/10	36 000	36 553	41 335
Ville de Vancouver, 4,50 %, 2020/06/01	10 000	9 962	11 141
Ville de Vancouver, 3,45 %, 2021/12/02	11 000	10 984	11 219
Conseil scolaire de district de Durham, 6,75 %, 2019/11/19	9 000	10 514	11 438
Municipal Finance Authority of British Columbia, 4,65 %, 2016/04/19	21 000	20 985	23 468
Municipal Finance Authority of British Columbia, 4,45 %, 2020/06/01	31 000	32 081	34 682
Municipal Finance Authority of British Columbia, 4,15 %, 2021/06/01	22 000	21 954	24 029
Municipalité de Halton, Ontario, 4,05 %, 2041/10/11	8 000	7 961	8 277
Municipalité de Peel, Ontario, 3,50 %, 2021/12/01	30 000	29 872	30 710
Municipalité de Peel, Ontario, fond d'amortissement, 5,10 %, 2040/06/29	18 000	17 866	22 003
Municipalité de York, Ontario, 4,50 %, 2020/06/30	12 000	11 965	13 361
Municipalité de York, Ontario, 4,00 %, 2021/06/30	69 000	70 169	73 812
TCHC Issuer Trust, série A, rachetable, 4,88 %, 2037/05/11	35 000	35 000	40 074
Toronto Hydro Corp., rachetable, 5,15 %, 2017/11/14	300 000	312 759	342 266
Toronto Hydro Corp., rachetable, 3,54 %, 2021/11/18	22 000	21 989	22 397
Ville de Montréal, 5,00 %, 2017/12/01	43 000	43 211	48 836
Ville de Montréal, 5,45 %, 2019/12/01	370 000	393 470	431 058
		1 510 470	1 670 904
Sociétés — 30,75 %			
407 International Inc., 5,96 %, 2035/12/03	250 000	309 850	316 537
407 International Inc., rachetable, 4,99 %, 2020/06/16	177 000	176 890	202 372
407 International Inc., rachetable, 4,30 %, 2021/05/26	100 000	99 966	108 861
407 International Inc., série 09-A2, rachetable, 5,10 %, 2014/01/20	2 400 000	2 613 119	2 557 358
407 International Inc., série 10-A1, rachetable, 3,88 %, 2015/06/16	17 000	16 997	18 055
407 International Inc., série 99-A2, rachetable, 6,47 %, 2029/07/27	170 000	219 154	221 957
Aéroports de Montréal, 5,17 %, 2035/09/17	100 000	99 878	115 254
AGT Ltd., 8,80 %, 2025/09/22	40 000	56 014	57 468

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds d'obligations INTEGRA

État du portefeuille *(suite)*

Aux 31 décembre 2011

	Par Value \$	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
AltaGas Ltd., rachetable, 4,55 %, 2019/01/17	16 000	15 999	16 427
AltaLink L.P., rachetable, 4,46 %, 2041/11/08	20 000	20 000	21 437
AltaLink L.P., série 2008-1, rachetable, 5,24 %, 2018/05/29	75 000	76 930	86 765
American Express Canada Credit Corp., 4,85 %, 2014/10/03	50 000	50 000	52 777
American Express Canada Credit Corp., 3,60 %, 2016/06/03	350 000	349 906	356 044
American Express Canada Credit Corp., rachetable, 5,90 %, 2013/04/02	100 000	99 883	104 494
Banque de Montréal, 3,49 %, 2016/06/10	50 000	50 000	52 158
Banque de Montréal, 3,98 %, 2021/07/08	100 000	100 004	103 646
Banque de Montréal, rachetable, 5,05 %, 2013/09/03	250 000	245 642	264 342
Banque de Montréal, rachetable, 3,93 %, 2015/04/27	75 000	75 000	79 358
Banque de Montréal, rachetable, 3,10 %, 2016/03/10	100 000	100 000	102 874
Banque de Montréal, rachetable, 2,96 %, 2016/08/02	132 000	132 334	134 566
Banque de Montréal, rachetable, 4,61 %, 2025/09/10	284 000	287 843	313 028
Banque de Nouvelle-Écosse, 8,30 %, 2013/09/27	515 000	584 456	569 554
Banque de Nouvelle-Écosse, 2,74 %, 2016/12/01	88 000	87 996	88 849
Banque de Nouvelle-Écosse, 4,10 %, 2017/06/08	1 535 000	1 609 397	1 646 672
Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable, rachetable, 6,00 %, 2018/10/03	250 000	275 570	266 706
Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable, rachetable, 4,94 %, 2019/04/15	470 000	469 854	497 637
Société en commandite Bell Aliant, 4,37 %, 2017/09/13	855 000	864 210	887 019
Société en commandite Bell Aliant, rachetable, 6,29 %, 2015/02/17	100 000	99 960	109 832
Société en commandite Bell Aliant, rachetable, 5,52 %, 2019/02/26	855 000	882 970	923 469
Bell Canada, rachetable, 4,85 %, 2014/06/30	250 000	249 605	265 598
Bell Canada, série M-22, rachetable, 4,40 %, 2018/03/16	490 000	516 348	521 708
BMO Capital Trust II, série A, taux variable, rachetable, 10,21 %, 2018/12/31	100 000	127 244	133 615
BMW Canada Inc., série A, 3,22 %, 2013/03/28	1 000 000	1 009 525	1 013 505
BMW Canada Inc., série B, 2,76 %, 2014/04/01	210 000	209 958	212 241
BMW Canada Inc., série C, 5,13 %, 2015/04/01	35 000	34 999	35 636
Cadillac Fairview Finance Trust, 3,64 %, 2018/05/09	40 000	39 995	42 217
Cadillac Fairview Finance Trust, rachetable, 3,24 %, 2016/01/25	62 000	61 997	64 732
Cadillac Fairview Finance Trust, rachetable, 4,31 %, 2021/01/25	42 000	41 990	46 075
Caisse centrale Desjardins, 3,50 %, 2017/10/05	80 000	80 000	82 735
Cameco Corp., série C, rachetable, 4,70 %, 2015/09/16	20 000	20 067	21 304
Cameco Corp., série D, rachetable, 5,67 %, 2019/09/02	960 000	1 000 307	1 066 100
Canadian Capital Auto Receivables Asset Trust II, catégorie A2, série 2010-1, 2,00 %, 2012/11/17	17 260	17 260	17 269
Canadian Credit Card Master Trust, catégorie A, série 2010-1, 3,44 %, 2015/07/24	17 000	17 000	17 699
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,05 %, 2013/06/03	250 000	249 868	255 372
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,10 %, 2015/03/02	100 000	99 812	103 234
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,40 %, 2016/01/14	42 000	41 983	43 693
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,65 %, 2016/11/08	323 000	322 671	325 006
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,95 %, 2017/07/14	100 000	99 788	106 493
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, rachetable, 4,11 %, 2020/04/30	2 315 000	2 403 845	2 423 799
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, rachetable, 3,15 %, 2020/11/02	650 000	648 628	653 266
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée, rachetable, 5,10 %, 2022/01/14	10 000	9 972	10 289
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée, rachetable, 6,45 %, 2039/11/17	100 000	99 947	109 969
Société Canadian Tire Limitée, rachetable, 5,65 %, 2016/06/01	115 000	114 954	128 258
Capital Desjardins Inc., série H, taux variable, rachetable, 3,80 %, 2020/11/23	70 000	70 000	71 342
Capital Desjardins Inc., taux variable, rachetable, 4,95 %, 2026/12/15	16 000	16 000	16 442
Capital Power L.P., rachetable, 5,28 %, 2020/11/16	45 000	45 000	44 699
Caterpillar Financial Services Ltd., 5,20 %, 2013/06/03	100 000	99 992	104 794
CDP Financial Inc., 4,60 %, 2020/07/15	60 000	59 876	66 841
Central 1 Credit Union, série 7, 3,38 %, 2013/04/19	15 000	15 000	15 295
Chip Mortgage Trust, rachetable, 4,49 %, 2015/08/04	10 000	9 997	10 600
CIBC Capital Trust, série A, rachetable, 9,98 %, 2019/06/30	100 000	125 037	124 469
Citigroup Finance Canada Inc., 4,90 %, 2012/11/13	390 000	389 548	395 180
Citigroup Finance Canada Inc., 6,75 %, 2014/09/22	370 000	369 674	395 978
Cogeco Câble Inc., rachetable, 5,15 %, 2020/11/16	50 000	49 904	51 889
CU Inc., rachetable, 6,22 %, 2024/03/06	150 000	150 000	189 470
CU Inc., rachetable, 5,56 %, 2028/05/26	232 000	212 280	277 752
CU Inc., rachetable, 5,56 %, 2037/10/30	84 000	84 000	103 739
CU Inc., rachetable, 4,54 %, 2041/10/24	38 000	38 000	41 127

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds d'obligations INTEGRA

État du portefeuille *(suite)*

Aux 31 décembre 2011

	Par Value \$	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
CU Inc., rachetable, 4,59 %, 2061/10/24	10 000	10 000	11 063
Daimler Canada Finance Inc., 3,16 %, 2014/04/14	600 000	605 142	607 186
Daimler Canada Finance Inc., 3,02 %, 2015/01/07	19 000	18 999	19 097
Emera Inc., série H, rachetable, 2,96 %, 2016/12/13	13 000	12 995	13 016
Enbridge Gas Distribution Inc., rachetable, 4,04 %, 2020/11/23	100 000	99 959	107 887
Enbridge Inc., rachetable, 4,77 %, 2019/09/02	100 000	99 953	110 517
Enbridge Inc., rachetable, 4,53 %, 2020/03/09	250 000	254 932	270 689
Enbridge Inc., rachetable, 5,12 %, 2040/09/28	100 000	100 000	110 527
Enbridge Pipelines Inc., rachetable, 4,49 %, 2019/11/12	1 670 000	1 726 556	1 856 068
Enbridge Pipelines Inc., rachetable, 4,45 %, 2020/04/06	100 000	99 960	110 183
Enbridge Pipelines Inc., rachetable, 5,08 %, 2036/12/19	11 000	10 992	12 715
Enbridge Pipelines Inc., rachetable, 5,35 %, 2039/11/10	250 000	271 305	302 960
Epcor Utilities Inc., rachetable, 5,80 %, 2018/01/31	350 000	369 224	403 169
Epcor Utilities Inc., rachetable, 5,75 %, 2039/11/24	235 000	260 429	280 461
ERAC Canada Finance Ltd., série 06-1, rachetable, 5,38 %, 2016/02/26	8 000	7 995	8 727
Finning International Inc., rachetable, 5,16 %, 2013/09/03	150 000	149 991	157 729
FortisAlberta Inc., rachetable, 5,40 %, 2036/04/21	7 000	6 995	8 439
FortisAlberta Inc., rachetable, 4,54 %, 2041/10/18	8 000	7 999	8 638
FortisBC Energy Inc., série 25, rachetable, 4,25 %, 2041/12/09	8 000	7 937	8 263
FortisBC Inc., rachetable, 5,60 %, 2035/11/09	7 000	7 025	8 477
Gaz Métro inc., rachetable, 5,45 %, 2021/07/12	11 000	10 963	12 997
Gaz Métro inc., série J, rachetable, 5,70 %, 2036/07/10	11 000	10 983	13 713
Gaz Métro inc., série L, rachetable, 5,40 %, 2013/04/15	100 000	99 974	104 609
Société de financement GE Capital Canada, 3,35 %, 2016/11/23	22 000	21 971	22 243
Société de financement GE Capital Canada, 5,68 %, 2019/09/10	200 000	213 374	222 555
Société de financement GE Capital Canada, 5,73 %, 2037/10/22	100 000	98 951	108 345
Société de financement GE Capital Canada, rachetable, 4,40 %, 2014/06/01	31 000	27 543	32 460
Société de financement GE Capital Canada, rachetable, 5,10 %, 2016/06/01	166 000	166 773	180 189
Société de financement GE Capital Canada, série A, 4,24 %, 2015/06/08	100 000	99 996	104 811
Gloucester Credit Card Trust, catégorie A, série 2008-1, 5,34 %, 2013/05/15	100 000	97 409	104 377
Golden Credit Card Trust, 3,51 %, 2016/05/15	329 000	329 000	343 582
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 7,10 %, 2031/06/04	225 000	272 941	309 506
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, rachetable, 5,26 %, 2018/04/17	1 700 000	1 878 210	1 952 867
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, rachetable, 4,53 %, 2041/12/02	30 000	29 966	31 596
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, série 2004-1, 6,47 %, 2034/02/02	700 000	770 490	922 203
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, série 2010-1, rachetable, 5,63 %, 2040/06/07	50 000	49 950	61 589
Great-West Lifeco Inc., 6,00 %, 2039/11/16	15 000	15 080	16 599
Great-West Lifeco Inc., rachetable, 4,65 %, 2020/08/13	10 000	10 000	10 411
Administration de l'aéroport international d'Halifax, rachetable, 5,50 %, 2041/07/19	4 000	4 000	4 842
Administration de l'aéroport international d'Halifax, série C, rachetable, 4,89 %, 2050/11/15	13 000	13 000	14 600
Société en Commandite Santé Montréal Collectif, rachetable, amortissable, 6,72 %, 2049/09/30	50 000	50 000	57 596
Honda Canada Finance Inc., 5,68 %, 2012/09/26	350 000	350 826	359 748
Banque HSBC Canada, 3,86 %, 2015/05/21	100 000	99 973	105 330
Banque HSBC Canada, 3,56 %, 2017/10/04	150 000	150 000	155 514
Husky Energy Inc., rachetable, 5,00 %, 2020/03/12	545 000	568 610	598 485
Société financière IGM Inc., 7,35 %, 2019/04/08	60 000	59 966	72 655
Intact Corporation financière, 4,70 %, 2021/08/18	100 000	99 945	101 743
Inter Pipeline Fund, rachetable, 3,84 %, 2018/07/30	40 000	40 000	41 758
Inter Pipeline Fund, rachetable, 4,97 %, 2021/02/02	25 000	25 000	27 514
Crédit John Deere Inc., 3,25 %, 2015/04/08	150 000	149 542	155 429
Banque Laurentienne du Canada, taux variable, rachetable, 3,70 %, 2020/11/02	50 000	49 866	50 554
Compagnies Loblaw Limitée (Les), 6,50 %, 2029/01/22	50 000	41 755	55 276
Compagnies Loblaw Limitée (Les), 6,15 %, 2035/01/29	175 000	160 127	189 086
Compagnies Loblaw Limitée (Les), rachetable, 4,85 %, 2014/05/08	200 000	199 956	211 656
Lower Mattagami Energy L.P., série 2011-3, rachetable, affecté, 4,33 %, 2021/05/18	25 000	25 000	27 218
Manitoba Telecom Services Inc., série 7, 6,65 %, 2016/05/11	50 000	49 975	56 361
Manufacturers Life Insurance Co., taux variable, rachetable, 4,21 %, 2021/11/18	43 000	43 000	43 076
Société Financière Manuvie, rachetable, 4,90 %, 2014/06/02	100 000	100 000	103 901
Société Financière Manuvie, rachetable, 5,50 %, 2018/06/26	1 455 000	1 532 787	1 548 303
Société Financière Manuvie, rachetable, 7,77 %, 2019/04/08	100 000	100 000	118 885
Maritimes & Northeast Pipeline L.P., rachetable, 4,34 %, 2019/11/30	92 500	92 496	97 601

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds d'obligations INTEGRA

État du portefeuille *(suite)*

Aux 31 décembre 2011

	Par Value \$	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Banque Nationale du Canada, 3,58 %, 2016/04/26	150 000	150 000	156 628
Banque Nationale du Canada, 2,70 %, 2016/12/15	51 000	51 000	51 094
NAV Canada, rachetable, 4,71 %, 2016/02/24	50 000	50 000	55 183
NAV Canada, taux variable, 1,68 %, 2013/04/29	315 000	315 000	315 018
NOVA Gas Transmission Ltd., série 18, fond d'amortissement, rachetable, 11,20 %, 2014/06/01	296 500	412 224	351 460
Nova Scotia Power Inc., rachetable, 5,95 %, 2039/07/27	225 000	247 682	287 106
Nova Scotia Power Inc., série X, rachetable, 5,61 %, 2040/06/15	135 000	134 883	166 446
Ornge Issue Trust, série A, rachetable, 5,73 %, 2034/06/11	25 000	25 000	31 124
Pembina Pipeline Corp., rachetable, 4,89 %, 2021/03/29	85 000	85 000	92 870
Plenary Health Care Partnerships Humber L.P., rachetable, 2,63 %, 2015/05/18	40 000	40 000	40 091
Plenary Health Care Partnerships Humber L.P., rachetable, 4,89 %, 2039/05/31	20 000	20 000	20 924
Plenary Health Care Partnerships Humber L.P., rachetable, 4,82 %, 2044/11/30	60 000	60 000	63 758
Power Corporation du Canada, rachetable, 7,57 %, 2019/04/22	80 000	79 955	96 537
Power Corporation du Canada, rachetable, 8,57 %, 2039/04/22	40 000	39 970	56 196
Fiducie de capital RBC, série 2018, taux variable, rachetable, 6,82 %, 2018/06/30	250 000	282 535	292 275
Fiducie de billets secondaires RBC, série A, taux variable, rachetable, 4,58 %, 2017/04/30	210 000	209 962	211 876
Rogers Communications Inc., rachetable, 5,80 %, 2016/05/26	443 000	441 968	496 844
Rogers Communications Inc., rachetable, 5,38 %, 2019/11/04	40 000	39 972	44 124
Rogers Communications Inc., rachetable, 4,70 %, 2020/09/29	54 000	53 970	56 508
Rogers Communications Inc., rachetable, 5,34 %, 2021/03/22	61 000	60 972	66 219
Rogers Communications Inc., rachetable, 6,68 %, 2039/11/04	25 000	27 102	28 887
Banque Royale du Canada, 5,06 %, 2013/07/17	50 000	49 208	52 671
Banque Royale du Canada, 4,97 %, 2014/06/05	109 000	108 955	117 238
Banque Royale du Canada, 5,95 %, 2014/06/18	350 000	350 579	377 920
Banque Royale du Canada, 3,36 %, 2016/01/11	35 000	34 894	36 371
Banque Royale du Canada, 3,03 %, 2016/07/26	1 190 000	1 189 511	1 218 979
Banque Royale du Canada, 2,68 %, 2016/12/08	658 000	657 849	661 505
Banque Royale du Canada, 3,66 %, 2017/01/25	250 000	249 908	262 865
Banque Royale du Canada, 4,93 %, 2025/07/16	72 000	72 503	81 854
Banque Royale du Canada, rachetable, 3,27 %, 2014/11/10	75 000	74 990	77 944
Banque Royale du Canada, rachetable, 3,77 %, 2018/03/30	85 000	84 990	90 479
Banque Royale du Canada, taux variable, rachetable, 5,00 %, 2018/06/06	350 000	343 539	364 380
Banque Royale du Canada, taux variable, rachetable, 4,35 %, 2020/06/15	1 980 000	2 071 252	2 074 473
Banque Royale du Canada, taux variable, rachetable, 3,18 %, 2020/11/02	250 000	249 930	251 974
Scotiabank Capital Trust, série 06-1, rachetable, 5,65 %, 2036/12/31	100 000	98 507	109 475
Scotiabank Tier I Trust, taux variable, rachetable, 7,80 %, 2019/06/30	30 000	30 000	36 230
Shaw Communications Inc., rachetable, 5,65 %, 2019/10/01	830 000	832 370	907 471
Shaw Communications Inc., rachetable, 5,50 %, 2020/12/07	450 000	448 358	481 830
Shoppers Drug Mart Inc., 5,19 %, 2014/01/20	520 000	519 912	552 023
Fiducie de capital Sun Life II, rachetable, 5,86 %, 2019/12/31	50 000	50 000	51 050
Fiducie de capital Sun Life, série B, rachetable, 7,09 %, 2052/06/30	150 000	172 292	151 132
Financière Sun Life inc., rachetable, 4,57 %, 2021/08/23	240 000	239 904	239 123
Financière Sun Life inc., série 2009-1, taux variable, rachetable, 7,90 %, 2019/03/31	200 000	199 732	219 638
Financière Sun Life inc., taux variable, rachetable, 4,8 %, 2035/11/23	39 000	38 994	39 667
Financière Sun Life inc., taux variable, rachetable, 5,40 %, 2042/05/29	18 000	17 111	16 295
Suncor Énergie Inc., rachetable, 5,39 %, 2037/03/26	181 000	184 665	201 335
Suncor Énergie Inc., série 4, rachetable, 5,80 %, 2018/05/22	100 000	95 633	115 284
Fiducie de capital TD IV, perpétuelle, rachetable, 10 %, 2108/06/30	50 000	62 582	67 989
TELUS Corp., série CD, 4,95 %, 2017/03/15	305 000	314 720	333 621
TELUS Corp., série CG, rachetable, 5,05 %, 2019/12/04	685 000	698 981	753 818
TELUS Corp., série CH, rachetable, 5,05 %, 2020/07/23	50 000	49 872	54 696
Teranet Holdings L.P., rachetable, 4,81 %, 2020/12/16	1 325 000	1 321 314	1 415 748
Terasen Gas Inc., rachetable, 6,00 %, 2037/10/02	100 000	99 641	130 866
Thomson Reuters Corp., rachetable, 4,35 %, 2020/09/30	250 000	252 586	264 037
Tim Hortons Inc., série 1, rachetable, 4,20 %, 2017/06/01	25 000	24 996	26 897
Banque Toronto-Dominion (La), 5,14 %, 2012/11/19	250 000	248 662	258 188
Banque Toronto-Dominion (La), 2,95 %, 2016/08/02	130 000	130 000	132 952
Banque Toronto-Dominion (La), taux variable, rachetable, 5,76 %, 2017/12/18	250 000	262 732	279 118

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds d'obligations INTEGRA

État du portefeuille *(suite)*

Aux 31 décembre 2011

	Par Value \$	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Banque Toronto-Dominion (La), taux variable, rachetable, 5,48 %, 2020/04/02	1 820 000	2 012 153	1 985 935
Banque Toronto-Dominion (La), taux variable, rachetable, 3,37 %, 2020/11/02	100 000	100 000	101 431
TransAlta Corp., rachetable, 6,45 %, 2014/05/29	50 000	49 912	53 958
TransCanada PipeLines Ltd., 11,10 %, 2014/06/20	180 000	228 198	217 873
TransCanada PipeLines Ltd., rachetable, 5,05 %, 2014/02/14	170 000	169 519	181 129
TransCanada PipeLines Ltd., rachetable, 5,10 %, 2017/01/11	500 000	545 620	561 223
TransCanada PipeLines Ltd., rachetable, 3,65 %, 2021/11/15	16 000	15 979	16 348
TransCanada PipeLines Ltd., rachetable, 8,05 %, 2039/02/17	100 000	113 658	159 405
TransCanada PipeLines Ltd., rachetable, 4,55 %, 2041/11/15	8 000	7 952	8 329
TransCanada PipeLines Ltd., taux variable, rachetable au gré du porteur, 7,34 %, 2028/07/18	610 000	602 626	822 916
Union Gas Ltd., rachetable, 5,20 %, 2040/07/23	12 000	11 942	14 170
Union Gas Ltd., rachetable, 4,88 %, 2041/06/21	100 000	99 875	113 327
Union Gas Ltd., série 6, rachetable, 5,35 %, 2018/04/27	30 000	29 961	34 553
Union Gas Ltd., série 6, rachetable, 4,85 %, 2022/04/25	20 000	19 962	22 630
VW Credit Canada Inc., 2,55 %, 2013/11/18	750 000	750 544	754 534
Société financière Wells Fargo Canada, 3,70 %, 2016/03/30	30 000	29 988	31 110
Société financière Wells Fargo Canada, rachetable, 4,33 %, 2013/12/06	650 000	621 957	676 304
Westcoast Energy Inc., rachetable, 3,88 %, 2021/10/28	202 000	202 000	208 406
Westcoast Energy Inc., rachetable, 4,79 %, 2041/10/28	7 000	7 000	7 550
Westcoast Energy Inc., série 10, rachetable, 4,57 %, 2020/07/02	1 095 000	1 134 231	1 196 370
Westcoast Energy Inc., série W, 7,30 %, 2026/12/18	70 000	86 158	95 218
Winnipeg Airport Authority Inc., fond d'amortissement, 5,20 %, 2040/09/28	14 682	14 683	16 285
		53 272 464	55 819 848
TOTAL DES OBLIGATIONS CANADIENNES – 95,72 %		164 014 442	173 779 359
Obligations étrangères – 0,63 %			
Banque de développement asiatique, 4,75 %, 2017/06/15	77 000	76 873	87 500
Bank of America Corp., 5,45 %, 2014/09/17	400 000	391 280	392 188
Bank of America Corp., 4,36 %, 2015/09/21	200 000	177 948	186 652
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau (KfW), 4,30 %, 2012/05/24	210 000	211 803	212 507
Rabobank Nederland – Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., 3,12 %, 2015/02/05	250 000	249 540	258 415
		1 107 444	1 137 262
TOTAL DES OBLIGATIONS – 96,35 %		165 121 886	174 916 621
BILLETS À COURT TERME CANADIENS – 3,08 %			
Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 0,87 %, 2012/01/05	1 800 000	1 796 351	1 799 832
Banque Nationale du Canada, dépôt à terme, 2,00 %, 2012/01/03	3 800 000	3 800 000	3 800 208
		5 596 351	5 600 040
TOTAL DES BILLETS À COURT TERME – 3,08 %		5 596 351	5 600 040
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS – 99,43 %		170 718 237	180 516 661
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS – 0,57 %			1 036 222
ACTIF NET – 100,00 %			181 552 883

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Information sur le risque

Risque lié aux instruments financiers

Le Fonds d'obligations Integra (le «Fonds») est exposé à certains risques financiers en raison de ses activités de placement. Le programme global de gestion des risques du Fonds vise à limiter l'incidence défavorable possible des risques sur le rendement financier du Fonds, d'une manière conforme aux objectifs de placement et à l'horizon de placement à long terme du Fonds.

Gestion du risque

Le Fonds s'adresse à l'investisseur prudent qui recherche un revenu plus élevé que celui qu'un fonds du marché monétaire procure généralement, tout en visant à préserver son capital. Pour atteindre cet objectif le Fonds investit principalement dans une vaste gamme d'obligations du gouvernement du Canada et d'obligations de sociétés canadiennes de grande qualité assorties de durées jusqu'à l'échéance plus longues que celles des fonds de type marché monétaire. Le Fonds peut détenir jusqu'à 25 % de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie.

Conseillers en gestion globale State Street, Ltée et Lincluden Management Limited, deux sous-conseillers du Fonds (les «sous-conseillers»), se partagent à parts égales la gestion quotidienne du portefeuille du Fonds. Au moment de choisir des titres à revenu fixe, les deux sous-conseillers évaluent les perspectives pour les marchés mondiaux afin de déterminer la répartition entre les titres à revenu fixe canadiens et étrangers. Le Fonds peut investir dans des titres à revenu fixe étrangers. Le Fonds peut utiliser des contrats de change à terme à des fins de couverture. Chaque sous-conseiller est autorisé à conserver un pourcentage de l'actif qu'il gère sous forme de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie dans le cadre d'une stratégie continue.

Le Fonds peut conclure des opérations de prêt de titres. Ces opérations sont utilisées de concert avec les autres stratégies de placement du Fonds d'une manière qu'Integra Capital Management (le «gestionnaire») estime la plus appropriée pour atteindre les objectifs de placement du Fonds et pour accroître le rendement.

Dans le cadre de la gestion du risque, le gestionnaire maintient également une structure de gouvernance qui permet de surveiller les activités de placement du Fonds et d'assurer le respect de la stratégie de placement de celui-ci et des règlements sur les valeurs mobilières.

Risque de crédit

Le risque de crédit lié aux instruments financiers est le risque de perte qui peut survenir si un émetteur ne s'acquitte pas de ses obligations envers le Fonds. Le risque de crédit est géré en traitant avec des émetteurs présumés solvables et en surveillant régulièrement l'exposition au risque de crédit. De plus, le risque de crédit est atténué en diversifiant les émetteurs, les secteurs et les régions.

Le tableau présente un sommaire de l'exposition du Fonds aux notes de crédit des titres de créance.

Titres de créance par note de crédit	En % du total des obligations	
	31 décembre 2011	31 décembre 2010
AAA	42,88 %	43,24 %
AA	19,49 %	22,86 %
A	28,77 %	24,99 %
BBB	8,86 %	8,91 %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de contrepartie

Le risque de contrepartie découle essentiellement de l'utilisation de dérivés négociés hors Bourse. Il est réduit au minimum en choisissant des contreparties présentant une note de crédit d'au moins A. Un suivi continu des notations ou des événements récents permet de s'assurer de la qualité durable du crédit de la contrepartie. Divers facteurs sont pris en compte au moment de l'évaluation, notamment les composantes fondamentales du profil de la contrepartie (comme la suffisance du capital, la qualité des actifs, la rentabilité et la liquidité) et les notes de crédit qui lui sont attribuées.

Se reporter à la note 4 des états financiers pour connaître les expositions aux contreparties aux contrats de change à terme.

Risque de change

Les fluctuations de la valeur du dollar canadien comparativement à d'autres devises ont une incidence sur la valeur, en dollars canadiens, de tout titre étranger détenu dans le Fonds. De temps à autre, le Fonds peut gérer le risque de change par des stratégies de couverture du change.

Les tableaux ci-dessous indiquent les devises auxquelles étaient exposés les actifs et les passifs monétaires détenus à des fins de transaction ainsi que le montant en capital sous-jacent des contrats de change du Fonds.

Fonds d'obligations INTEGRA

Information sur le risque *(suite)*

Devise (Aux 31 décembre 2011)	Titres exposés au risque de change*	Contrats de change	Exposition nette	En % de l'actif net
Dollar américain	179 \$	—	179 \$	—
Euro	1	—	1	—

Devise (Aux 31 décembre 2010)	Titres exposés au risque de change*	Contrats de change	Exposition nette	En % de l'actif net
Dollar américain	4 821 365 \$	(4 577 208) \$	244 157 \$	0,15
Euro	1	—	1	—

*Les montants comprennent des éléments monétaires.

Au 31 décembre 2011, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport à l'ensemble des devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté respectivement d'environ 9 \$ (12 208 \$ au 31 décembre 2010). En pratique, les résultats réels des opérations de négociation peuvent différer de ceux de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque de taux d'intérêt

Les fluctuations des taux d'intérêt exposent les titres à revenu fixe, comme les obligations, au risque de taux d'intérêt. Les fonds qui détiennent des titres à revenu fixe sont exposés à ce risque du fait que les fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché influent sur la valeur des titres à revenu fixe.

Le tableau ci-dessous présente un sommaire de l'exposition du Fonds aux risques de taux d'intérêt. Il comprend les actifs du Fonds et les passifs détenus à des fins de transaction, à la juste valeur et classés selon la date contractuelle de révision du taux ou la date d'échéance, si celle-ci est antérieure. Le risque de taux d'intérêt associé aux billets à court terme est minime et n'est donc pas présenté dans le tableau ci-dessous.

Obligations	Moins d'un an	1 an à 3 ans	3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
31 décembre 2011	3 107 177 \$	23 857 501	40 020 767	107 931 176	174 916 621 \$
31 décembre 2010	3 554 518 \$	24 421 340	30 275 915	96 805 682	155 057 455 \$

Au 31 décembre 2011, si les taux d'intérêt en vigueur avaient été haussés ou abaissés de 1 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté respectivement d'environ 12 633 474 \$ (10 721 591 \$ au 31 décembre 2010).

Risque d'illiquidité

Les porteurs de parts peuvent remettre leurs parts aux fins du rachat à chaque date d'évaluation. Par conséquent, le Fonds investit dans des titres qui sont négociés dans des marchés actifs et qui peuvent être aisément vendus. Le Fonds conserve une position suffisante dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour maintenir une certaine liquidité.

Autre risque de marché

On entend par autre risque de marché le risque que la valeur des instruments financiers fluctue par suite de variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ce soit en raison de facteurs propres à un placement ou à son émetteur, ou bien de tous les facteurs touchant l'ensemble des instruments négociés dans un marché ou dans un secteur d'activité. Tous les titres présentent un risque de perte en capital. Les sous-conseillers atténuent ce risque en sélectionnant soigneusement les stratégies de placement ainsi que les titres et autres instruments financiers qui correspondent à la stratégie de placement élaborée par le gestionnaire du Fonds.

Au 31 décembre 2011, l'incidence sur l'actif net du Fonds d'une hausse ou d'une baisse de 5 % de l'indice de référence du Fonds (indice obligataire universel DEX), toutes les autres variables demeurant constantes, aurait été de 8 906 984 \$ (8 186 349 \$ au 31 décembre 2010). Ce calcul est fondé sur le coefficient bêta du Fonds au cours des 36 derniers mois. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de ceux de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Fonds d'obligations INTEGRA

Information sur le risque *(suite)*

Évaluation à la juste valeur

Les tableaux suivants résument les données utilisées dans l'évaluation des actifs financiers du Fonds comptabilisés à la juste valeur :

Classement (Aux 31 décembre 2011)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Obligations	—	174 916 621 \$	—	174 916 621 \$
Billets à court terme	—	5 600 040	—	5 600 040
Contrats de change à terme	—	—	—	—
Total Financial Assets	—	180 516 661 \$	—	180 516 661 \$

Classement (Aux 31 décembre 2010)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Obligations	—	155 057 455 \$	—	155 057 455 \$
Billets à court terme	—	5 799 520	—	5 799 520
Contrats de change à terme	—	77 553	—	77 553
Total Financial Assets	—	160 934 528 \$	—	160 934 528 \$

Sommaire du portefeuille de placements

Le sommaire du portefeuille de placements du Fonds est présenté dans le tableau qui suit :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 déc. 2011	31 déc. 2010
PLACEMENTS À LA JUSTE VALEUR		
OBLIGATIONS		
Obligations canadiennes		
Gouvernement du Canada	38,11	36,11
Gouvernements provinciaux	25,94	23,51
Gouvernements municipaux	0,92	1,37
Sociétés	30,75	30,45
Total des obligations canadiennes	95,72	91,44
Obligations étrangères	0,63	4,05
TOTAL DES OBLIGATIONS	96,35	95,49
BILLETS À COURT TERME	3,08	3,57
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS	99,43	99,06
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS	0,57	0,94
ACTIF NET	100,00	100,00

Fonds de placement à court terme INTEGRA

État de l'actif net

Aux 31 décembre

	2011	2010
ACTIF		
Placements à la juste valeur	24 291 195 \$	24 542 378 \$
Encaisse	38 300	15 272
Souscriptions à recevoir	14 152	24 293
Total de l'actif	24 343 647	24 581 943
PASSIF		
Charges à payer	15 448	20 750
Rachats à payer	125 783	50 396
Distributions à payer	515	—
Total du passif	141 746	71 146
ACTIF NET REPRÉSENTANT L'AVOIR DES PORTEURS DE PARTS	24 201 901 \$	24 510 797 \$
PARTS EN CIRCULATION (note 3)	24 201 901	24 510 797
ACTIF NET PAR PART (note 9)	1,00 \$	1,00 \$
VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART – NORME SECTORIELLE POUR LES TRANSACTIONS (note 9)	1,00 \$	1,00 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Au nom du gestionnaire,
INTEGRA Capital Limited,



Graham Rennie
Administrateur



Craig Honey
Administrateur

Fonds de placement à court terme INTEGRA

État des résultats

Exercices terminés les 31 décembre

	2011	2010
REVENUS		
Intérêts	226 042 \$	182 016 \$
Revenu du prêt de titres	2 068	3 440
	228 110	185 456
CHARGES		
Frais de garde	15 805	31 888
Charges d'exploitation	8 985	30 021
Honoraires d'audit	9 125	14 286
Frais juridiques	115	—
Frais de dépôt	11 428	12 746
Communication de l'information aux porteurs de parts	4 275	5 937
Charges liées au comité d'examen indépendant	9 523	8 349
Honoraires liés au contrôle du rendement des placements	1 875	1 595
Taxe sur les produits et services	—	1 799
Taxe de vente harmonisée	6 335	8 328
	67 466	114 949
Charges auxquelles le gestionnaire a renoncées ou qu'il a prises en charge (note 8)	(15 069)	(39 368)
Total des charges	52 397	75 581
REVENU DE PLACEMENT NET	175 713 \$	109 875 \$
Augmentation de l'actif net lié à l'exploitation par part (fondée sur le nombre moyen de parts en circulation au cours de l'exercice)	0,01 \$	0,00 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre

	2011	2010
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	24 510 797 \$	45 278 276 \$
Augmentation de l'actif net liée à l'exploitation	175 713	109 875
DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS		
Distribution du revenu de placement net	(176 112)	(109 883)
	(176 112)	(109 883)
OPÉRATIONS PORTANT SUR LES PARTS DE CAPITAL (note 3)		
Produit tiré de l'émission de parts	13 175 456	9 664 492
Distributions réinvesties	176 112	109 883
Rachats de parts	(13 660 065)	(30 541 846)
	(308 497)	(20 767 471)
Diminution de l'actif net pour l'exercice	(308 896)	(20 767 479)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	24 201 901 \$	24 510 797 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds de placement à court terme INTEGRA

État du portefeuille

Aux 31 décembre 2011

	Par Value \$	Juste valeur (\$)
Bons du Trésor — 100,37 %		
Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 0,840 %, 2012/01/19	50 000	49 979
Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 0,924 %, 2012/02/02	7 200 000	7 194 189
Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 0,850 %, 2012/03/15	4 600 000	4 592 100
Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 0,926 %, 2012/04/26	3 350 000	3 340 182
Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 0,894 %, 2012/06/07	9 150 000	9 114 745
TOTAL DES BONS DU TRÉSOR — 100,37 %		24 291 195
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS — 100,37 %		24 291 195
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS — (0,37) %		(89 294)
ACTIF NET — 100,00 %		24 201 901

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds de placement à court terme INTEGRA

Information sur le risque

Risque lié aux instruments financiers

Le Fonds de placement à court terme Integra (Fonds) est exposé à certains risques financiers en raison de ses activités de placement. Le programme global de gestion des risques du Fonds vise à limiter l'incidence défavorable possible des risques sur le rendement financier du Fonds, d'une manière conforme aux objectifs de placement et à l'horizon de placement à long terme du Fonds.

Gestion du risque

Le Fonds vise à procurer un revenu d'intérêt et des liquidités, tout en préservant le capital de placement. Pour ce faire, il investit principalement dans des instruments du marché monétaire de première qualité et hautement liquides, comme des bons du Trésor émis par les gouvernements fédéral et provinciaux du Canada. L'actif du portefeuille du Fonds sera placé de manière que sa durée à l'échéance moyenne pondérée en dollars ne dépasse pas 180 jours.

Le Fonds investit dans des titres à revenu fixe à court terme. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt et au risque de crédit.

Le Fonds évalue son portefeuille en fonction du fait qu'il détient l'actif de son portefeuille jusqu'à échéance et crédite son revenu quotidiennement. Il maintient généralement le prix par part à 1,00 \$, à moins qu'il ne soit contraint de vendre des actifs avant leur échéance. De cette façon, le Fonds est exploité de manière analogue à un fonds du marché monétaire.

Le portefeuille de placements à court terme ne contient en général que des bons du Trésor du gouvernement du Canada. La structure d'échéances du portefeuille repose sur l'analyse économique de l'équipe responsable de la gestion du portefeuille du Fonds, à partir de laquelle ses membres décident de privilégier davantage les bons du Trésor à court terme ou ceux à long terme.

Gryphon Investment Counsel, sous-conseiller du Fonds (le «sous-conseiller»), assure la gestion quotidienne du portefeuille du Fonds. Au moment de la sélection des titres à revenu fixe, le sous-conseiller évalue les perspectives à l'égard des taux d'intérêt au Canada. Le Fonds peut investir dans des titres à revenu fixe étrangers. Le Fonds peut utiliser des contrats de change à terme à des fins de couverture. Le sous-conseiller du Fonds est autorisé à conserver un pourcentage de l'actif qu'il gère sous forme de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie dans le cadre d'une stratégie continue.

Le Fonds peut conclure des opérations de prêt de titres. Ces opérations sont utilisées de concert avec les autres stratégies de placement du Fonds d'une manière qu'Integra Capital Management (le «gestionnaire») estime la plus appropriée pour atteindre les objectifs de placement du Fonds et pour accroître le rendement.

Dans le cadre de la gestion du risque, le gestionnaire maintient également une structure de gouvernance qui permet de surveiller les activités de placement du Fonds et d'assurer le respect de la stratégie de placement de celui-ci et des règlements sur les valeurs mobilières.

Risque de crédit

Le risque de crédit lié aux instruments financiers est le risque de perte qui peut survenir si un émetteur ne s'acquitte pas de ses obligations envers le Fonds. Le risque de crédit est géré en traitant avec des émetteurs présumés solvables et en surveillant régulièrement l'exposition au risque de crédit. De plus, le risque de crédit est atténué en diversifiant les émetteurs, les secteurs et les régions.

Le tableau présente un sommaire de l'exposition du Fonds aux notes de crédit des titres de créance.

Note à court terme	En % des placements à court terme	
	31 décembre 2011	31 décembre 2010
R-1 (haut)	100,00 %	100,00 %
Total	100,00 %	100,00 %

Risque de taux d'intérêt

Les fluctuations des taux d'intérêt exposent les titres à revenu fixe, comme les bons du Trésor, le papier commercial, les acceptations bancaires et les autres titres à revenu fixe à court terme, au risque de taux d'intérêt. Les Fonds qui détiennent des titres à revenu fixe sont exposés à ce risque du fait que les fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché influent sur la valeur des titres à revenu fixe. Une hausse des taux d'intérêt pourrait entraîner une baisse de valeur des titres à revenu fixe.

L'actif net du Fonds a été investi dans des titres de créance dont l'échéance était inférieure à un an aux 31 décembre 2011 et 2010. Par conséquent, le Fonds n'est pas directement assujéti à un risque important découlant des fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Risque d'illiquidité

Les porteurs de parts peuvent remettre leurs parts aux fins du rachat à chaque date d'évaluation. Par conséquent, le Fonds investit dans des titres qui sont négociés dans des marchés actifs et qui peuvent être aisément vendus. Le Fonds conserve une position suffisante dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour maintenir une certaine liquidité.

Fonds de placement à court terme INTEGRA

Information sur le risque *(suite)*

Évaluation à la juste valeur

Les tableaux suivants résument les données utilisées dans l'évaluation des actifs financiers du Fonds comptabilisés à la juste valeur :

Classement (au 31 décembre 2011)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Billets à court terme	—	24 291 195 \$	—	24 291 195 \$
Total des actifs financiers	—	24 291 195 \$	—	24 291 195 \$

Classement (au 31 décembre 2010)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Short-term notes	—	24 542 378 \$	—	24 542 378 \$
Total des actifs financiers	—	24 542 378 \$	—	24 542 378 \$

Sommaire du portefeuille de placements

Le sommaire du portefeuille de placements du Fonds est présenté dans le tableau qui suit :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 déc. 2011	31 déc. 2010
BONS DU TRÉSOR	100,37	100,13
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS	100,37	100,13
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS	(0,37)	(0,13)
ACTIF NET	100,00	100,00

Fonds d'actions mondiales INTEGRA Newton

État de l'actif net

Aux 31 décembre

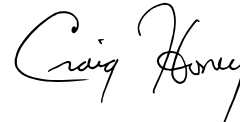
	2011	2010
ACTIF		
Placements à la juste valeur	213 172 594 \$	249 092 337 \$
Encaisse	6 502 420	2 132 808
Dividendes à recevoir	576 316	564 435
Montant à recevoir à la vente de titres	162 433	821 833
Total de l'actif	220 413 763	252 611 413
PASSIF		
Charges à payer	88 276	57 694
Montant à payer à l'achat de titres	1 803	661 927
Rachats à payer	6 322	6 436
Moins-value nette latente sur les contrats de change à terme (note 4)	148 920	—
Total du passif	245 321	726 057
ACTIF NET REPRÉSENTANT L'AVOIR DES PORTEURS DE PARTS	220 168 442 \$	251 885 356 \$
PARTS EN CIRCULATION (note 3)	32 780 967	33 941 781
ACTIF NET PAR PART (note 9)	6,72 \$	7,42 \$
VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART – NORME SECTORIELLE POUR LES TRANSACTIONS (note 9)	6,75 \$	7,43 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Au nom du gestionnaire,
INTEGRA Capital Limited,



Graham Rennie
Administrateur



Craig Honey
Administrateur

Fonds d'actions mondiales INTEGRA Newton

État des résultats

Exercices terminés les 31 décembre

	2011	2010
REVENUS		
Intérêts	8 998 \$	—
Dividendes	5 572 915	6 637 496 \$
Revenu du prêt de titres	72 794	63 300
	5 654 707	6 700 796
CHARGES		
Frais de garde	127 498	143 046
Charges d'exploitation	42 896	38 095
Honoraires d'audit	39 321	32 158
Frais juridiques	5 243	2 156
Frais de dépôt	14 549	11 428
Honoraires liés au contrôle du rendement des placements	7 618	7 618
Communication de l'information aux porteurs de parts	2 858	2 858
Charges liées au comité d'examen indépendant	11 924	11 428
Taxe sur les produits et services	—	5 991
Taxe de vente harmonisée	30 459	16 016
	282 366	270 794
REVENU DE PLACEMENT NET	5 372 341	6 430 002
GAIN (PERTE) RÉALISÉ(E) ET LATENT(E) SUR LES PLACEMENTS		
Perte nette réalisée à la vente de placements	(5 539 112)	(533 713)
Gain net réalisé sur les contrats de change à terme	161 180	1 695 236
Perte nette de change réalisée	(251 840)	(126 963)
Gain net de change latent	17 915	14 959
Coûts de transaction (note 6)	(304 064)	(260 311)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(15 987 601)	6 710 547
Variation de la moins-value latente des contrats de change à terme	(148 920)	(818 280)
GAIN NET (PERTE NETTE) SUR LES PLACEMENTS ET COÛTS DE TRANSACTION	(22 052 442)	6 681 475
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉE À L'EXPLOITATION	(16 680 101) \$	13 111 477 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation par part (fondée sur le nombre moyen de parts en circulation au cours de l'exercice)	(0,50) \$	0,35 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

État de l'évolution de l'actif net

Exercices terminés les 31 décembre

	2011	2010
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	251 885 356 \$	268 425 208 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation	(16 680 101)	13 111 477
DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS		
Distribution du revenu de placement net	(5 521 614)	(6 343 552)
Distribution des gains nets réalisés sur les placements	—	(354 851)
Remboursement de capital	—	(301 595)
	(5 521 614)	(6 999 998)
OPÉRATIONS PORTANT SUR LES PARTS DE CAPITAL (note 3)		
Produit tiré de l'émission de parts	16 827 893	20 114 873
Distributions réinvesties	5 521 614	6 999 998
Rachats de parts	(31 864 706)	(49 766 202)
	(9 515 199)	(22 651 331)
Diminution de l'actif net pour l'exercice	(31 716 914)	(16 539 852)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	220 168 442 \$	251 885 356 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds d'actions mondiales INTEGRA Newton

État du portefeuille

Aux 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS ORDINAIRES ET PRIVILÉGIÉES — 96,82 %			
Australie — 3,81 %			
AMP Ltd.	323 942	1 859 338	1 376 337
Newcrest Mining Ltd.	107 389	2 602 162	3 318 291
Santos Ltd.	159 781	2 019 393	2 026 583
WorleyParsons Ltd.	62 617	1 709 859	1 668 153
		8 190 752	8 389 364
Belgique — 1,55 %			
Anheuser-Busch InBev NV	54 471	2 843 111	3 406 055
		2 843 111	3 406 055
Bermudes — 0,66 %			
Lazard Ltd., catégorie A	56 376	2 270 425	1 442 010
		2 270 425	1 442 010
Brésil — 2,74 %			
Anhanguera Educacional Participacoes SA	70 208	729 537	769 988
CCR SA	289 200	2 092 872	1 926 085
Gafisa SA	295 273	2 005 728	664 107
Petróleo Brasileiro SA, CAAÉ commandité	113 834	4 064 483	2 672 919
		8 892 620	6 033 099
Canada — 4,13 %			
Société aurifère Barrick	66 238	2 695 763	3 045 899
Nexen Inc.	126 305	3 095 985	2 046 141
Potash Corp. of Saskatchewan Inc.	29 599	1 428 501	1 244 748
Yamana Gold Inc.	183 547	2 082 399	2 749 534
		9 302 648	9 086 322
France — 5,60 %			
Air Liquide SA	30 188	3 232 292	3 814 000
L'Oréal SA	19 818	2 167 562	2 108 274
Nexans SA	19 503	1 692 798	1 033 644
Thales SA	61 501	3 222 589	1 972 206
TOTAL SA	65 107	3 903 248	3 393 390
		14 218 489	12 321 514
Allemagne — 2,99 %			
Bayer AG	58 104	4 255 126	3 776 850
Fresenius Medical Care AG	40 528	2 320 701	2 814 758
		6 575 827	6 591 608
Hong Kong — 4,05 %			
AIA Group Ltd.	633 000	1 750 634	2 008 364
Belle International Holdings Ltd.	646 000	1 101 269	1 143 378
China Mobile Ltd.	194 000	1 882 174	1 929 216
GOME Electrical Appliances Holding Ltd.	2 673 000	875 937	627 299
Jardine Matheson Holdings Ltd.	67 000	1 908 693	3 209 198
		7 518 707	8 917 455
Irlande — 2,01 %			
Accenture PLC, catégorie A	35 007	1 586 791	1 896 004
Willis Group Holdings PLC	64 908	2 025 427	2 522 093
		3 612 218	4 418 097

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds d'actions mondiales INTEGRA Newton

État du portefeuille

Aux 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Italie — 0,43 %			
Prysmian SPA	77 316	1 519 275	955 565
		1 519 275	955 565
Japon — 8,45 %			
DeNA Co. Ltd.	43 977	2 021 673	1 342 107
Don Quijote Co. Ltd.	56 400	1 900 634	1 971 286
INPEX CORP.	337	2 372 823	2 158 626
Japan Tobacco Inc.	477	2 055 116	2 282 070
Lawson Inc.	29 500	1 490 793	1 872 030
Nomura Holdings Inc.	523 300	3 281 507	1 606 723
Sawai Pharmaceutical Co. Ltd.	21 200	1 737 904	2 238 932
Toshiba Corp.	350 000	1 560 697	1 449 822
Toyota Motor Corp.	109 100	4 170 879	3 693 410
		20 592 026	18 615 006
Macao — 0,00 %			
Sands China Ltd.	2 900	4 494	8 251
		4 494	8 251
Norvège — 1,75 %			
DNB ASA	122 167	1 627 538	1 217 295
Statoil ASA	100 332	2 533 274	2 624 284
		4 160 812	3 841 579
Singapour — 1,68 %			
Straits Resources Ltd.	1 168 000	2 124 692	1 687 689
United Overseas Bank Ltd.	168 500	2 544 442	2 020 555
		4 669 134	3 708 244
Afrique du Sud — 1,19 %			
MTN Group Ltd.	144 678	2 427 373	2 618 499
		2 427 373	2 618 499
Suède — 0,75 %			
TeliaSonera AB	239 000	1 691 970	1 657 840
		1 691 970	1 657 840
Suisse — 11,41 %			
ABB Ltd., actions nominatives	122 878	2 742 627	2 349 606
Actelion Ltd., actions nominatives	39 661	2 153 799	1 338 819
Bank Sarasin & Cie AG, série B	40 155	1 623 722	1 198 082
Lonza Group AG, actions nominatives	21 587	2 632 036	1 269 353
Nestlé SA, actions nominatives, série B	82 375	4 240 444	4 767 548
Novartis AG, actions nominatives	79 505	4 412 162	4 579 800
Roche Holding AG Genussscheine	32 970	5 575 475	5 683 243
Syngenta AG	9 038	2 291 751	2 698 585
Weatherford International Ltd.	82 831	1 889 491	1 232 246
		27 561 507	25 117 282
Taiwan — 0,83 %			
High Tech Computer Corp., CIAÉ	27 475	1 358 376	1 836 372
		1 358 376	1 836 372

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Fonds d'actions mondiales INTEGRA Newton

État du portefeuille

Aux 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Thaïlande — 1,33 %			
Advanced Info Service Public Co. Ltd., actions nominatives	194 700	592 444	882 871
Bangkok Bank Public Co. Ltd., actions nominatives	414 300	1 547 058	2 052 477
		2 139 502	2 935 348
Royaume-Uni — 9,04 %			
Associated British Foods PLC	139 037	2 433 402	2 435 630
British American Tobacco PLC	114 911	3 910 800	5 556 192
Cable & Wireless Communications PLC	1 552 052	1 400 919	932 814
Centrica PLC	469 304	2 238 528	2 147 761
Compass Group PLC	120 230	1 123 814	1 157 729
GlaxoSmithKline PLC	121 945	2 362 653	2 838 638
ICAP PLC	342 999	2 449 352	1 880 743
Nielsen Holdings NV	51 230	1 243 492	1 491 918
Smith & Nephew PLC	147 306	1 616 214	1 456 914
		18 779 174	19 898 339
États-Unis — 32,42 %			
Adobe Systems Inc.	87 885	2 695 651	2 527 167
Align Technology Inc.	72 143	967 682	1 675 614
Altria Group Inc.	143 436	3 176 497	4 324 650
Applied Materials Inc.	157 685	2 070 586	1 719 627
Ariba Inc.	53 503	723 674	1 528 693
AT&T Inc.	116 589	3 329 530	3 582 871
CONSOL Energy Inc.	43 875	1 774 866	1 632 898
Dollar General Corp.	36 333	1 099 932	1 514 619
eBay Inc.	74 567	1 938 039	2 301 373
EMC Corp.	148 195	2 289 519	3 244 341
Equifax Inc.	60 499	2 185 941	2 380 960
ESCO Technologies Inc.	13 002	585 001	373 083
EXCO Resources Inc.	96 093	1 140 852	980 424
Flir Systems Inc.	62 565	1 593 387	1 595 219
Interpublic Group of Cos. Inc.	233 527	2 118 183	2 301 796
ITT Educational Services Inc.	20 575	1 799 488	1 156 677
Kraft Foods Inc., catégorie A	85 364	3 169 162	3 242 187
L3 Communications Holdings Inc.	32 004	2 871 464	2 170 366
Lear Corp.	53 728	2 813 292	2 150 593
Medco Health Solutions Inc.	46 735	2 574 258	2 570 223
Medtronic Inc.	67 142	2 725 083	2 608 898
Microsoft Corp.	170 447	4 556 136	4 505 557
Mosaic Co. (The)	39 929	2 853 038	2 046 302
News Corp., catégorie B	92 941	1 621 704	1 718 611
Parexel International Corp.	79 731	1 615 330	1 645 642
Pfizer Inc.	160 407	2 938 689	3 528 024
PNC Financial Services Group Inc.	36 977	2 310 186	2 165 733
Principal Financial Group Inc.	84 828	2 439 375	2 120 534
Shaw Group Inc. (The)	61 789	1 895 125	1 666 033
Sprint Nextel Corp.	840 142	4 645 295	2 001 811
Thermo Fisher Scientific Inc.	36 795	1 833 886	1 684 120
Wisconsin Energy Corp.	76 196	1 790 122	2 710 099
		72 140 973	71 374 745
TOTAL DES ACTIONS — 96,82 %		220 469 413	213 172 594
COÛTS DE TRANSACTION		(325 214)	
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS — 96,82 %		220 144 199	213 172 594
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS — 3,18 %			6 995 848
ACTIF NET — 100,00 %			220 168 442

(Voir les notes afférentes aux états financiers.)

Information sur le risque

Risque lié aux instruments financiers

Le Fonds d'actions mondiales Integra Newton (Fonds) est exposé à certains risques financiers en raison de ses activités de placement. Le programme global de gestion des risques du Fonds vise à limiter l'incidence défavorable possible des risques sur le rendement financier du Fonds, d'une manière conforme aux objectifs de placement et à l'horizon de placement à long terme du Fonds.

Gestion du risque

Le Fonds vise à dégager une appréciation à long terme du capital en investissant principalement dans des actions ordinaires d'émetteurs mondiaux.

Le processus de placement de Newton Capital Management Limited, le «sous-conseiller» du Fonds, allie la sélection d'actions mondiales exclusives selon une méthode ascendante et la recherche sectorielle dans un cadre stratégique, en fonction des tendances et des styles de placement convaincants et concrets.

La philosophie de placement du sous-conseiller s'articule autour du principe voulant qu'aucune société, aucun marché ni aucune économie ne devrait être pris isolément. Chaque élément doit être compris dans un contexte global.

Chez le sous-conseiller, les économistes, les gestionnaires de fonds et les analystes de la recherche de partout dans le monde travaillent de concert afin de trouver de nouvelles idées sur les thèmes et les actions présentant le plus fort potentiel.

Le sous-conseiller du Fonds est autorisé à conserver un pourcentage de l'actif qu'il gère sous forme de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie dans le cadre d'une stratégie continue. Aux fins d'obtenir une liquidité comparable à celle des actions, le gestionnaire de portefeuille est autorisé à acheter des titres de fonds indiciels et de fonds cotés. Le Fonds investit dans des titres des marchés émergents dans le cadre de sa stratégie continue. Le Fonds peut utiliser des contrats de change à terme à des fins de couverture. De plus, le Fonds peut investir dans des certificats américains et mondiaux d'actions étrangères.

Le Fonds peut conclure des opérations de prêt de titres. Ces opérations sont utilisées de concert avec les autres stratégies de placement du Fonds d'une manière qu'Integra Capital Management (le «gestionnaire») estime la plus appropriée pour atteindre les objectifs de placement du Fonds et pour accroître le rendement.

Dans le cadre de la gestion du risque, le gestionnaire maintient également une structure de gouvernance qui permet de surveiller les activités de placement du Fonds et d'assurer le respect de la stratégie de placement de celui-ci et des règlements sur les valeurs mobilières.

Risque de crédit

Le risque de crédit lié aux instruments financiers est le risque de perte qui peut survenir si un émetteur ne s'acquitte pas de ses obligations envers le Fonds. Le risque de crédit est géré en traitant avec des émetteurs présumés solvables et en surveillant régulièrement l'exposition au risque de crédit. De plus, le risque de crédit est atténué en diversifiant les émetteurs, les secteurs et les régions.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, le Fonds n'avait aucun placement important dans des instruments de créance ou des dérivés.

Risque de contrepartie

Le risque de contrepartie découle essentiellement de l'utilisation de dérivés négociés hors Bourse. Il est réduit au minimum en choisissant des contreparties présentant une note de crédit d'au moins A. Un suivi continu des notations ou des événements récents permet de s'assurer de la qualité durable du crédit de la contrepartie. Divers facteurs sont pris en compte au moment de l'évaluation, notamment les composantes fondamentales du profil de la contrepartie (comme la suffisance du capital, la qualité des actifs, la rentabilité et la liquidité) et les notes de crédit qui lui sont attribuées.

Risque de change

Les fluctuations de la valeur du dollar canadien comparativement à d'autres devises ont une incidence sur la valeur, en dollars canadiens, de tout titre étranger détenu dans le Fonds. De temps à autre, le Fonds peut gérer le risque de change par des stratégies de couverture du change.

Les tableaux ci-dessous indiquent les devises auxquelles étaient exposés les actifs et les passifs monétaires détenus à des fins de transaction ainsi que le montant en capital sous-jacent des contrats de change du Fonds.

Fonds d'actions mondiales INTEGRA Newton

Information sur le risque (suite)

Devise (Aux 31 décembre 2011)	Titres exposés au risque de change*	Contrats de change	Exposition nette	En % de l'actif net
Dollar américain	91 968 160 \$	13 586 172 \$	105 554 332 \$	47,94 %
Franc suisse	23 885 036	—	23 885 036	10,85 %
Euro	23 292 018	(3 098 380)	20 193 638	9,17 %
Yen japonais	18 630 514	(15 509)	18 615 005	8,45 %
Livre sterling	18 406 421	—	18 406 421	8,36 %
Dollar de Hong Kong	5 716 508	—	5 716 508	2,60 %
Dollar australien	8 389 364	(3 379 020)	5 010 344	2,28 %
Couronne norvégienne	3 841 579	—	3 841 579	1,74 %
Dollar de Singapour	3 708 244	—	3 708 244	1,68 %
Baht thaïlandais	2 935 348	(70 777)	2 864 571	1,30 %
Couronne suédoise	1 657 840	—	1 657 840	0,75 %
Rand sud-africain	2 618 504	(1 605 923)	1 012 581	0,46 %
Real brésilien	3 459 333	(5 653 302)	(2 193 969)	(1,00) %

*Les montants comprennent des éléments monétaires.

Devise (Aux 31 décembre 2010)	Titres exposés au risque de change*	Contrats de change	Exposition nette	En % de l'actif net
Dollar américain	109 744 363 \$	(226,473) \$	109 517 890 \$	43,48 %
Euro	27 470 546	—	27 470 546	10,91 %
Livre sterling	26 185 328	—	26 185 328	10,40 %
Franc suisse	25 148 856	(183 993)	24 964 863	9,91 %
Yen japonais	17 341 468	—	17 341 468	6,88 %
Dollar australien	14 088 406	—	14 088 406	5,59 %
Baht thaïlandais	4 828 391	—	4 828 391	1,92 %
Dollar de Singapour	4 065 227	—	4 065 227	1,61 %
Real brésilien	3 775 613	—	3 775 613	1,50 %
Dollar de Hong Kong	3 590 870	—	3 590 870	1,43 %
Rand sud-africain	2 984 676	—	2 984 676	1,18 %
Couronne norvégienne	2 895 423	—	2 895 423	1,15 %
Won sud-coréen	1 653 683	—	1 653 683	0,66 %
Couronne danoise	1	—	1	—

*Les montants comprennent des éléments monétaires.

Au 31 décembre 2011, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport à l'ensemble des devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté respectivement d'environ 10 413 607 \$ (12 168 119 \$ au 31 décembre 2010). En pratique, les résultats réels des opérations de négociation peuvent différer de ceux de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Fonds d'actions mondiales INTEGRA Newton

Information sur le risque *(suite)*

Risque de taux d'intérêt

Les fluctuations des taux d'intérêt exposent les titres à revenu fixe, comme les obligations, au risque de taux d'intérêt. Les fonds qui détiennent des titres à revenu fixe sont exposés à ce risque du fait que les fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché influent sur la valeur des titres à revenu fixe.

La majorité des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas assujéti à un risque important découlant des fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Risque d'illiquidité

Les porteurs de parts peuvent remettre leurs parts aux fins du rachat à chaque date d'évaluation. Par conséquent, le Fonds investit dans des titres qui sont négociés dans des marchés actifs et qui peuvent être aisément vendus. Le Fonds conserve une position suffisante dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour maintenir une certaine liquidité.

Autre risque de marché

On entend par autre risque de marché le risque que la valeur des instruments financiers fluctue par suite de variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ce soit en raison de facteurs propres à un placement ou à son émetteur, ou bien de tous les facteurs touchant l'ensemble des instruments négociés dans un marché ou dans un secteur d'activité. Tous les titres présentent un risque de perte en capital. Les sous-conseillers atténuent ce risque en sélectionnant soigneusement les stratégies de placement ainsi que les titres et autres instruments financiers qui correspondent à la stratégie de placement élaborée par le gestionnaire du Fonds.

Au 31 décembre 2011, une variation de 5 % du cours des actions aurait eu une incidence sur l'actif net du Fonds de 10 658 630 \$ (12 454 617 \$ au 31 décembre 2010), tous les autres facteurs demeurant constants. En pratique, les résultats réels peuvent différer des résultats de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Au 31 décembre 2011, l'incidence sur l'actif net du Fonds d'une hausse ou d'une baisse de 5 % de l'indice de référence du Fonds (indice mondial MSCI-ND), toutes les autres variables demeurant constantes, aurait été de 8 499 603 \$ (12 337 345 \$ au 31 décembre 2010). Ce calcul est fondé sur le coefficient bêta du Fonds au cours des 36 derniers mois. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de ceux de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Évaluation à la juste valeur

The tables below summarize the inputs used in valuing the Fund's financial assets carried at fair values:

Classement (Aux 31 décembre 2011)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actions	213 172 594 \$	—	—	213 172 594 \$
Contrats de change à terme	—	128 239 \$	—	128 239
Passifs financiers				
Contrats de change à terme	—	(277 159)	—	(277 159)
Total des actifs financiers	213 172 594 \$	(148 920) \$	—	213 023 674 \$

Classement (Aux 31 décembre 2010)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers				
Actions	249 092 337 \$	—	—	249 092 337 \$
Total des actifs financiers	249 092 337 \$	—	—	249 092 337 \$

Fonds d'actions mondiales INTEGRA Newton

Information sur le risque *(suite)*

Sommaire du portefeuille de placements

Le sommaire du portefeuille de placements du Fonds est présenté dans le tableau qui suit :

	Pourcentage de l'actif net (%)	
	31 déc. 2011	31 déc. 2010
ACTIONS ORDINAIRES ET PRIVILÉGIÉES		
Australie	3,81	5,59
Belgique	1,55	0,78
Bermudes	0,66	0,89
Brésil	2,74	4,59
Canada	4,13	3,88
France	5,60	4,57
Allemagne	2,99	4,83
Hong Kong	4,05	1,70
Irlande	2,01	2,02
Italie	0,43	—
Japon	8,45	6,89
Luxembourg	—	0,89
Macao	—	1,09
Norvège	1,75	1,15
Panama	—	0,96
Singapour	1,68	1,61
Afrique du Sud	1,19	1,18
Corée du Sud	—	0,66
Espagne	—	0,73
Suède	0,75	—
Suisse	11,41	10,98
Taiwan	0,83	1,15
Thaïlande	1,33	1,83
Turquie	—	0,54
Royaume-Uni	9,04	10,40
États-Unis	32,42	29,98
TOTAL DES ACTIONS	96,82	98,89
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS	96,82	98,89
AUTRES ACTIFS, MOINS LES PASSIFS	3,18	1,11
ACTIF NET	100,00	100,00

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2011

1. LES FONDS

Le groupe de fonds communs de placement Integra («les Fonds») se compose de huit fonds communs de placement sans frais d'acquisition, créés sous le régime des lois de l'Ontario en vertu d'une déclaration de fiducie, comme il est indiqué dans le tableau ci-dessous. La période visée par les présents états financiers pour les Fonds correspond aux exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010.

Fonds	Date de création	Début des activités
Fonds équilibré INTEGRA	1 ^{er} novembre 1987	15 janvier 1988
Fonds canadien valeur et croissance INTEGRA	10 novembre 1998	8 décembre 1998
Fonds d'actions internationales INTEGRA	17 mars 1993	20 avril 1993
Fonds d'actions internationales de base Acadian	3 mars 2000	7 mars 2000
Fonds américain valeur et croissance INTEGRA	2 juillet 1998	15 septembre 1998
Fonds d'obligations INTEGRA	16 mai 1988	13 novembre 1990
Fonds de placement à court terme INTEGRA	1 ^{er} novembre 1987	1 ^{er} janvier 1988
Fonds d'actions mondiales INTEGRA Newton	22 novembre 2006	22 novembre 2006

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers, préparés selon les principes comptables généralement reconnus («PCGR») du Canada, comprennent des estimations et des hypothèses formulées par la direction qui influent sur les montants déclarés des actifs, des passifs, des revenus et des charges au cours des périodes considérées. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Le chapitre 3862, «Instruments financiers – informations à fournir», («chapitre 3862») et le chapitre 3863, «Instruments financiers – présentation», («chapitre 3863»), du Manuel de l'ICCA établissent les normes sur toutes les exigences à l'égard des informations à fournir sur les instruments financiers et de leur présentation. Les normes comprennent les exigences concernant l'obligation de quantifier certains risques auxquels les fonds sont exposés et de fournir une analyse de sensibilité pour certains risques. Les exigences d'information à fournir découlent des chapitres 3862 et 3863 paraissent après l'état du portefeuille de placements de chaque Fonds.

- [a] Les placements sont comptabilisés à la juste valeur en dollars canadiens. Pour les instruments financiers qui sont négociés sur des marchés actifs, le cours acheteur est utilisé pour les positions longues, et le cours vendeur, pour les positions courtes. L'écart entre ce montant et le coût moyen du placement est présenté à titre de plus-value (moins-value) latente des placements.
- [b] La juste valeur des placements étrangers et des autres actifs et passifs libellés en monnaies étrangères est convertie en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date du bilan.
- [c] Les achats et les ventes de titres étrangers et le revenu et les charges sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur aux dates d'évaluation de ces opérations.
- [d] Le gain ou la perte à la vente de placements, déduction faite des gains latents (pertes latentes) découlant des conversions en monnaies étrangères, est calculé en fonction du coût moyen des placements connexes, moins les coûts de transaction.
- [e] Les billets à court terme sont comptabilisés à la juste valeur. La juste valeur des billets à court terme se rapproche du coût moyen majoré des intérêts courus. Les gains et les pertes découlant de la cession de placements à court terme avant leur échéance sont comptabilisés à titre d'ajustements aux intérêts créditeurs.
- [f] Le revenu et les charges sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les revenus et les charges libellés en monnaies étrangères sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date d'évaluation. Les opérations sur titres sont inscrites à la date où elles ont lieu et les coûts de transaction y afférents sont imputés aux résultats. Les dividendes sont comptabilisés à la date ex-dividende. Les dividendes en actions sont inscrits dans les résultats d'après la valeur marchande du titre.
- [g] Pour chaque part d'un Fonds rachetée, le Fonds reçoit un montant égal à la valeur liquidative par part à la date de la vente, et ce montant est inclus dans l'avoir des porteurs de parts. Les parts sont rachetables au gré des porteurs de parts à leur valeur liquidative à la date de rachat. Pour chaque part rachetée, l'avoir des porteurs de parts est réduit de la valeur liquidative correspondante à la date de rachat.
- [h] Les Fonds peuvent conclure des opérations de prêt de titres. Ces opérations exigent l'échange temporaire de titres donnés en garantie et un engagement de les remettre à une date ultérieure. Le revenu tiré de ces opérations est gagné sous forme d'honoraires versés par la contrepartie. Ce revenu est constaté selon la méthode de la comptabilité d'exercice et inclus dans les états des résultats.

Notes afférentes aux états financiers

- [i] La juste valeur d'un contrat à terme de gré à gré correspond au gain ou à la perte qui aurait été réalisé si, à la date d'évaluation, les positions avaient été fermées. Le contrat à terme de gré à gré est évalué par interpolation du taux de change à terme fondé sur la durée du contrat. Il est reflété dans l'état des résultats au titre de variation de la plus-value (moins-value) latente des contrats de change à terme. Une fois expirés les contrats à terme de gré à gré, les gains ou les pertes réalisés sont inclus dans le gain net réalisé ou la perte nette réalisée sur les contrats de change à terme.
- [j] Les commissions et autres coûts de transaction sont des coûts différentiels directement attribuables à l'acquisition, à l'émission ou à la cession d'un placement, et comprennent les honoraires et commissions versés aux agents et conseillers, les droits exigés par les organismes réglementaires et les marchés boursiers, ainsi que les impôts et taxes des transferts. Les commissions et les coûts de transaction sont inclus dans les charges en résultats.
- [k] Le coût des placements représente le montant payé pour chaque titre et est calculé selon le coût moyen en excluant les commissions et autres coûts de transaction.
- [l] Le chapitre 3862 établit une hiérarchie à trois niveaux comme mode de communication de la juste valeur en se fondant sur des données utilisées pour évaluer les placements dans les Fonds. La hiérarchie des données se résume comme suit :
- des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (Niveau 1);
 - des données autres que les prix cotés visés au Niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix) (Niveau 2); et
 - des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non observables) (Niveau 3).

Les changements de méthodes d'évaluation peuvent entraîner des transferts d'un niveau à un autre.

3. AVOIR DES PORTEURS DE PARTS

Le capital autorisé aux 31 décembre 2011 et 2010 était constitué d'un nombre illimité de parts de fonds communs de placement sans valeur nominale. Les parts en circulation, ainsi que le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées, se résument comme suit :

FONDS	PARTS EN CIRCULATION		2011			2010		
	2011	2010	Parts souscrites	Parts réinvesties	Parts rachetées	Parts souscrites	Parts réinvesties	Parts rachetées
Fonds équilibré INTEGRA	14 905 629	11 237 061	6 230 321	354 028	(2 915 781)	592 903	364 506	(4 578 633)
Fonds canadien valeur et croissance INTEGRA	9 403 898	7 144 639	4 493 477	161 839	(2 396 057)	1 855 193	180 453	(4 441 987)
Fonds d'actions internationales INTEGRA	4 880 935	4 583 045	849 073	79 939	(631 122)	506 704	133 031	(482 470)
Fonds d'actions internationales de base Acadian	48 892 585	45 167 346	6 649 150	1 699 030	(4 622 941)	8 135 847	1 282 786	(15 875 037)
Fonds américain valeur et croissance INTEGRA	20 833 003	9 956 938	14 903 551	353 378	(4 380 864)	3 145 482	53 499	(982 527)
Fonds d'obligations INTEGRA	10 367 868	9 845 625	2 943 358	350 929	(2 772 044)	5 220 219	387 329	(2 883 112)
Fonds de placement à court terme INTEGRA	24 201 901	24 510 797	13 175 534	175 635	(13 660 065)	9 664 484	109 883	(30 541 846)
Fonds d'actions mondiales INTEGRA Newton	32 780 967	33 941 781	2 271 336	828 381	(4 260 531)	2 795 524	1 066 455	(6 935 165)

4. CONTRATS DE CHANGE À TERME

Tous les Fonds, à l'exception du Fonds de placement à court terme Integra, peuvent utiliser des contrats de change à terme à des fins de couverture pour gérer le risque de change associé aux placements dans des titres étrangers. L'objectif est de protéger les Fonds contre les pertes en capital possibles sur les placements libellés en monnaies étrangères découlant des fluctuations de la valeur du dollar canadien. Toutefois, les contrats de change à terme présentent des risques de crédit et de marché qui pourraient exposer le Fonds à des pertes.

Afin de réduire la possibilité de pertes inhérentes au risque de crédit, les Fonds ne traitent qu'avec de grandes institutions financières affichant une note de crédit d'au moins A.

Le risque de change réside dans la possibilité que la valeur des contrats de change à terme varie en raison des fluctuations des cours du marché. Les contrats de change à terme sont évalués à la valeur de marché quotidiennement.

L'utilisation de contrats de change à terme donne lieu à des gains et des pertes de change qui varient grandement dans le portefeuille de titres à l'opposé des gains et des pertes inscrits dans le portefeuille de couverture.

Notes afférentes aux états financiers

Au 31 décembre 2011, les Fonds ci-dessous détenaient les contrats de change à terme suivants :

Fonds	Monnaie achetée	Montant \$	Valeur marchande pour acheter \$	Monnaie vendue	Montant \$	Valeur marchande pour acheter \$	Gain latent (perte latente) de la juste valeur \$	Échéance
Fonds d'actions mondiales	USD	3 252 856	3 315 351	AUD	3 250 000	3 379 020	(63 671)	15 févr. 12
INTEGRA Newton	USD	3 165 798	3 226 619	EUR	2 341 000	3 098 380	128 239	15 févr. 12
	BRL	1 180 000	635 324	USD	624 669	637 081	(1 757)	15 mars 12
	USD	5 972 951	6 091 629	BRL	11 680 000	6 288 626	(196 997)	15 mars 12
	USD	1 560 189	1 591 189	ZAR	12 855 000	1 605 923	(14 734)	15 mars 12
							(148 920)	
Fonds d'actions internationales	USD	495 739	504 889	GBP	312 000	493 786	11 103	13 janv. 12
INTEGRA	USD	647 583	660 024	AUD	644 000	669 566	(9 542)	15 févr. 12
	BRL	1 231 000	662 782	JPY	49 313 860	654 560	8 223	15 mars 12
	JPY	46 973 729	623 498	BRL	1 231 000	662 782	(39 284)	15 mars 12
	SEK	5 726 052	849 074	ZAR	6 913 000	863 613	(14 539)	15 mars 12
	USD	425 074	434 299	BRL	790 000	418 773	15 526	15 juin 12
							(28 513)	

Au 31 décembre 2010, les Fonds ci-dessous détenaient les contrats de change à terme suivants :

Fonds	Monnaie achetée	Montant \$	Valeur marchande pour acheter \$	Monnaie vendue	Montant \$	Valeur marchande pour acheter \$	Gain latent (perte latente) de la juste valeur \$	Échéance
Fonds d'actions internationales	GBP	298 136	463 867	JPY	40 763 000	499 550	(35 683)	Janv. 2011
INTEGRA	JPY	40 763 000	499 550	GBP	313 936	488 449	11 101	Janv. 2011
	USD	1 729 384	1 723 799	JPY	143 676 000	1 768 402	(44 603)	Mai 2011
							(69 185)	
Fonds d'obligations INTEGRA	CAD	4 654 761	4 654 762	USD	4 605 000	4 577 209	77 553	Janv. 2011
							77 553	

5. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

À l'exception du Fonds d'actions internationales de base Acadian et du Fonds d'actions mondiales Integra Newton, les Fonds sont considérés comme des fiducies de fonds communs de placement en vertu des dispositions de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). Les Fonds sont assujettis à l'impôt sur le revenu, y compris les gains en capital nets réalisés pour l'année civile qui n'ont pas été versés ou qui ne sont pas à verser aux porteurs de parts à la fin de l'année civile. Les impôts sur les gains nets réalisés qui n'ont pas été versés ou qui ne sont pas à verser par les fonds communs de placement sont généralement recouverts en vertu des dispositions de remboursement prévues dans la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et dans les lois de l'impôt sur le revenu provinciales, à mesure que les parts sont rachetées. Des distributions suffisantes de revenu et de gains en capital nets réalisés sont versées aux porteurs de parts inscrits pour tous les Fonds, de façon à ce qu'aucune provision pour impôt ne soit requise dans les états financiers.

Le Fonds d'actions internationales de base Acadian et le Fonds d'actions mondiales Integra Newton sont admissibles au titre de fonds communs de placement selon les dispositions de la Loi sur l'impôt sur le revenu (Canada). Les Fonds sont assujettis à l'impôt sur le revenu, y compris les gains en capital nets réalisés pour l'année civile qui n'ont pas été versés ou qui ne sont pas à verser aux porteurs de parts à la fin de l'année civile. Des distributions suffisantes de revenu et de gains en capital nets réalisés sont versées aux porteurs de parts inscrits pour tous les Fonds, de façon à ce qu'aucune provision pour impôt ne soit requise dans les états financiers.

Sauf pour le Fonds d'actions internationales de base Acadian, le Fonds de placement à court terme Integra et le Fonds d'actions mondiales Integra Newton, l'année d'imposition des Fonds se termine le 31 décembre. Pour le Fonds d'actions internationales de base Acadian, le Fonds de placement à court terme Integra et le Fonds d'actions mondiales Integra Newton, l'année d'imposition se termine le 15 décembre.

Les pertes en capital subies par les Fonds ne peuvent être affectées aux porteurs de parts, mais peuvent être reportées en avant indéfiniment pour réduire les gains en capital réalisés futurs. Au 31 décembre 2011, les Fonds ci-dessous avaient des pertes en capital nettes et des pertes autres qu'en capital comme suit :

Fonds	Pertes en capital qu'en nettes \$	Pertes autres qu'en capital \$
Fonds équilibré INTEGRA	1 806 065	—
Fonds canadien valeur et croissance INTEGRA	5 729 779	—
Fonds d'actions internationales INTEGRA	8 949 652	—
Fonds d'actions internationales de base Acadian	43 714 337	—
Fonds américain valeur et croissance INTEGRA	4 899 857	—
Fonds d'obligations INTEGRA	—	—
Fonds de placement à court terme INTEGRA	—	—
Fonds d'actions mondiales INTEGRA Newton	21 741 796	—

6. COMMISSIONS DE COURTAGE

Les commissions de courtage sur les opérations de portefeuille peuvent aussi comprendre des services de recherche fournis au gestionnaire de portefeuille. La valeur des services de recherche payée à certains courtiers («rabais de courtage») est incluse dans les commissions payées comme suit :

Fonds	courtage	
	2011 \$	2010 \$
Fonds équilibré INTEGRA	—	—
Fonds canadien valeur et croissance INTEGRA	4,641	4,916
Fonds d'actions internationales INTEGRA	—	—
Fonds d'actions internationales de base Acadian	—	—
Fonds américain valeur et croissance INTEGRA	—	—
Fonds d'obligations INTEGRA	—	—
Fonds de placement à court terme INTEGRA	—	—
Fonds d'actions mondiales INTEGRA Newton	—	—

7. FRAIS DE GESTION

Les fiduciaires ont nommé Integra Capital Limited («Integra») à titre de gestionnaire pour administrer et régler les activités quotidiennes des Fonds. En échange des services fournis, la société mère du gestionnaire, Integra Capital Management Corporation, reçoit des frais de gestion des porteurs de parts des Fonds, calculés en fonction de la valeur liquidative des Fonds respectifs.

8. CHARGES D'EXPLOITATION

Chaque Fonds est responsable d'acquitter les charges d'exploitation liées à ses activités, notamment les frais de garde, les frais juridiques, les charges du Comité d'examen indépendant, les honoraires d'audit, les honoraires des agents des transferts liés à l'émission et au rachat de parts et le coût des rapports financiers et autres rapports requis pour assurer la conformité à l'ensemble des lois, règlements et politiques applicables. Ces charges sont calculées et comptabilisées quotidiennement en fonction de la valeur liquidative moyenne. Le gestionnaire paie ces charges pour le compte des Fonds, à l'exception de certaines charges comme les intérêts et les taxes, puis est remboursé par les Fonds.

Le gestionnaire peut décider de prendre en charge des charges associées aux Fonds ou d'y renoncer. Les charges auxquelles le gestionnaire a renoncé ou qu'il a prises en charge figurent dans les résultats d'exploitation, le cas échéant. Le gestionnaire peut décider de mettre fin aux prises en charge ou aux renoncements, le cas échéant, en tout temps et sans préavis.

9. RAPPROCHEMENT DE LA VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART ET DE L'ACTIF NET PAR PART – NORME SECTORIELLE POUR LES OPÉRATIONS

Selon le Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement («Règlement 81-106»), il était prévu que la valeur liquidative quotidienne d'un fonds d'investissement soit calculée conformément aux PCGR. Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ("ACVM") ont publié des modifications au Règlement 81-106 pour remplacer les exigences précédentes relatives au calcul de la valeur liquidative quotidienne aux fins du traitement des opérations sur titres des porteurs de parts conformément aux PCGR et permettre aux fonds d'investissement d'évaluer les placements au moyen de la juste valeur des éléments d'actif et de passif, comme il est défini dans le Règlement 81-106. La méthode de calcul de l'actif net aux fins de la présentation de l'information financière diffère de la méthode de calcul de la valeur liquidative aux fins des souscriptions et des rachats. Il faut présenter dans les états financiers le rapprochement entre la valeur liquidative par part calculée aux fins des souscriptions et des rachats et l'actif net par part calculé aux fins de la présentation de l'information financière.

Fonds	31 décembre 2011		31 décembre 2010	
	Valeur liquidative par part – Norme sectorielle pour les opérations	Actif net par part	Valeur liquidative par part – Norme sectorielle pour les opérations	Actif net par part
Fonds équilibré INTEGRA	13,26	13,26	14,08	14,08
Fonds canadien valeur et croissance INTEGRA	13,11	13,09	15,82	15,79
Fonds d'actions internationales INTEGRA	9,58	9,54	11,15	11,14
Fonds d'actions internationales de base Acadian	3,35	3,34	3,81	3,80
Fonds américain valeur et croissance INTEGRA	7,48	7,46	7,17	7,15
Fonds d'obligations INTEGRA	17,53	17,51	16,51	16,49
Fonds de placement à court terme INTEGRA	1,00	1,00	1,00	1,00
Fonds d'actions mondiales INTEGRA Newton	6,75	6,72	7,43	7,42

10. PRÊT DE TITRES

Les Fonds prêtent des titres en portefeuille, de temps à autre, dans le but de gagner un revenu supplémentaire. Les Fonds ont conclu un programme de prêt de titres avec leur dépositaire, Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon. La valeur marchande de tous les titres prêtés ne peut dépasser 50 % de l'actif net des Fonds. Les Fonds reçoivent en garantie des titres prêtés sous forme de titres de créance du gouvernement du Canada et d'autres États souverains et de gouvernements des provinces canadiennes. Les Fonds maintiennent une garantie minimale de 102 % pour les actions nord-américaines et de 105 % pour les actions autres que nord-américaines de la valeur marchande des titres prêtés au cours de la période du prêt. Au 31 décembre 2011, certains titres présentés à l'état de l'actif net avaient été prêtés dans le cadre du programme de prêt de titres. Le tableau ci-après présente la valeur marchande des titres prêtés et la valeur marchande des garanties de ces titres. Aux termes du programme, les Fonds peuvent exiger que les titres soient remis dans les trois jours suivants.

Fonds	Valeur marchande \$	Valeur de la garantie \$
Fonds équilibré INTEGRA	—	—
Fonds canadien valeur et croissance INTEGRA	1 198 533	1 266 294
Fonds d'actions internationales INTEGRA	343 977	362 057
Fonds d'actions internationales de base Acadian	7 735 961	8 167 650
Fonds américain valeur et croissance INTEGRA	8 884 315	9 393 305
Fonds d'obligations INTEGRA	29 688 313	31 303 138
Fonds de placement à court terme INTEGRA	8 299 085	8 718 125
Fonds d'actions mondiales INTEGRA Newton	9 163 896	9 931 280

11. GESTION DU CAPITAL

Le chapitre 1535 établit des normes pour la présentation d'informations sur le capital d'une entité et la façon dont il est géré. Par suite de l'adoption de cette norme, d'autres informations sont fournies relativement aux parts rachetables des fonds, mais elles n'influent en rien sur les résultats d'exploitation ni sur la situation financière des Fonds. Le capital des Fonds correspond aux parts rachetables émises sans valeur nominale. Les parts des Fonds donnent droit à des distributions, le cas échéant, et tout rachat est fonction de la valeur liquidative par part des Fonds. Les Fonds n'impose aucune restriction ou condition particulière en matière de capital pour la souscription et le rachat de parts. Les opérations pertinentes sont présentées à l'état de l'évolution de l'actif net. Les Fonds s'efforcent d'investir les revenus tirés des souscriptions dans des placements appropriés tout en maintenant une liquidité suffisante pour répondre aux besoins de rachat.

12. PROCÉDURES DE RACHAT

Un porteur de part peut, en présentant une demande par écrit à Integra au nom d'un des Fonds, remettre des parts aux fins de leur rachat sans frais à partir de l'actif net de ce Fonds à la valeur liquidative par part. Toutes les demandes de rachat de parts sont transmises au Fonds approprié par téléphone ou par communication télégraphique le même jour ouvrable où elle a été reçue, sans frais pour le porteur de part.

13. TRANSITION AUX NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

Les Normes internationales d'information financière (IFRS) remplaceront les PCGR du Canada pour les entreprises ayant une obligation d'information du public, dont les fonds d'investissement et d'autres émetteurs auxquels s'applique cette obligation. Selon les règles transitoires générales applicables aux entreprises ayant une obligation d'information du public, les Fonds adopteraient les IFRS pour les exercices ouverts commençant le 1^{er} janvier 2011. Le 12 décembre 2011, le Conseil des normes comptables du Canada a modifié l'exigence de préparer les états financiers selon les IFRS, publiées par l'International Accounting Standards Board, afin de permettre aux sociétés de placement, y compris les fonds de placement, de reporter l'adoption des IFRS aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Les Fonds ont décidé de reporter l'adoption des IFRS au 1^{er} janvier 2014.

En vue de répondre à cette exigence, Integra a pris les mesures suivantes pour gérer la transition aux IFRS :

- création d'un groupe de travail en vue d'identifier les principales différences entre les PCGR du Canada et les IFRS et de coordonner la mise en œuvre du plan de transition;
- détermination des éléments d'information à fournir qu'il faudra modifier conformément aux IFRS;
- évaluation de l'état des systèmes de technologie de l'information et de communication de l'information en place en vue de la mise en œuvre des IFRS;
- détermination des effets probables sur divers aspects de l'activité commerciale et des opérations, comme le contrôle interne, la dotation en personnel et la formation.

Les principaux changements repérés qui auront un effet sur les états financiers selon les IFRS comprennent l'ajout d'un tableau des flux de trésorerie et le classement de l'avoir des porteurs de parts (instruments remboursables au gré du porteur) à titre de passif dans l'état des actifs nets, sauf si certaines conditions sont respectées.

D'après l'évaluation la plus récente des différences entre les PCGR du Canada et les IFRS, l'adoption des IFRS ne devrait pas influencer sur le calcul de l'actif net ou de la valeur liquidative. Les IFRS devraient avoir une incidence sur la présentation d'ensemble des états financiers et donner lieu à d'autres informations à fournir dans les notes complémentaires. Toutefois, l'évaluation par Integra pourrait changer si de nouvelles normes étaient publiées ou si l'interprétation des normes courantes est revue.

Communiquez avec nous

INTERNET

www.integra.com

COURRIEL

contactus@integra.com

ONTARIO

INTEGRA Capital
2020 Winston Park Drive
Bureau 200
Oakville (Ontario) L6H 6X7
Tél. : 905-829-1131
Sans frais : 1 800 363-2480
Télé. : 905-829-2726

QUÉBEC

INTEGRA Capital
465, rue McGill
Bureau 200
Montréal (Québec) H2Y 2H1
Tél. : 514-281-5155
Sans frais : 1 800 363-2480
Télé. : 905-829-2726

