

États financiers annuels

31 août 2011

États financiers annuels

pour l'exercice clos le 31 août 2011

État du portefeuille de placements Au 31 août 2011

Titre	Nombre d'actions	Coût moyen (en milliers de dollars)	Valeur actuelle (en milliers de dollars)	% de l'actif net
ACTIONS CANADIENNES				
Consommation discrétionnaire				
Magna International Inc., catégorie A	20 000	732	745	
		732	745	0,4 %
Énergie				
Nexen Inc.	56 300	1 237	1 177	
Suncor Énergie Inc.	29 900	1 225	913	
		2 462	2 090	1,2 %
Matériaux				
Société aurifère Barrick	47 100	2 374	2 287	
Kinross Gold Corp.	55 700	839	943	
Sino-Forest Corp., catégorie A	70 000	365	94	
		3 578	3 324	1,9 %
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES		6 772	6 159	3,5 %
ACTIONS INTERNATIONALES				
Australie				
Cochlear Ltd.	12 700	882	1 010	
CSL Ltd.	40 400	1 366	1 193	
DUET Group	83 446	126	144	
Fairfax Media Ltd.	111 207	186	99	
Lend Lease Corp. Ltd.	180 655	1 712	1 596	
Medusa Mining Ltd.	24 892	163	210	
Mount Gibson Iron Ltd.	69 128	122	121	
Woodside Petroleum Ltd.	52 023	1 212	1 926	
Wotif.com Holdings Ltd.	30 732	136	139	
		5 905	6 438	3,7 %
Belgique				
Belgacom SA	72 238	2 608	2 316	
D'leteren SA	2 762	137	150	
		2 745	2 466	1,4 %
Brésil				
Petróleo Brasileiro SA, CAAÉ parrainé	48 500	1 826	1 264	
		1 826	1 264	0,7 %
Chine				
BYD Electronic (International) Co. Ltd.	198 000	134	59	
China Shenhua Energy Co. Ltd.	198 000	896	901	
Guangshen Railway Co. Ltd., série H	1 130 000	448	403	
Huaneng Power International Inc., série H	4 504 000	2 595	2 166	
		4 073	3 529	2,0 %
Danemark				
Dampskibsselskabet NORDEN AS	3 319	143	97	
DSV AS	9 027	192	185	
Novo Nordisk A/S, série B	22 100	1 447	2 307	
SimCorp AS	883	168	147	
		1 950	2 736	1,6 %
Finlande				
Kone OYJ, catégorie B	14 500	848	839	
Nokia OYJ	301 922	2 450	1 902	
Outokumpu Technology OYJ	3 324	158	135	
Stora Enso OYJ, série R	141 250	1 677	1 009	
		5 133	3 885	2,3 %
France				
Alcatel SA, série A	423 869	2 109	1 520	
Altran Technologies SA	19 066	142	121	
Compagnie Générale de Géophysique-Veritas SA	4 184	133	104	
Danone	33 348	1 829	2 229	
Ingenico SA	3 074	130	123	

Titre	Nombre d'actions	Coût moyen (en milliers de dollars)	Valeur actuelle (en milliers de dollars)	% de l'actif net
L'Oréal SA	18 700	1 953	1 988	
Rhodia SA, actions nominatives	7 046	147	312	
Sanofi SA	35 402	2 520	2 529	
SCOR SA	5 130	136	118	
Société Générale	13 232	832	434	
SR.Teleperformance	5 608	202	146	
Virbac SA	773	69	127	
Wendel Investissement	1 626	157	135	
		10 359	9 886	5,7 %
Allemagne				
Adidas-Salomon AG	25 300	1 054	1 725	
ADVA AG Optical Networking	15 784	118	84	
Deutsche Bank AG, actions nominatives	15 700	737	622	
Fuchs Petrolub AG, actions privilégiées	4 206	91	189	
GEA Group AG	5 813	132	167	
Krones AG	1 939	103	129	
MTU Aero Engines Holding AG, actions nominatives	1 748	132	116	
Pfeiffer Vacuum Technology AG	1 244	113	131	
SAP AG	31 800	1 523	1 698	
SGL Carbon SE	2 430	82	114	
Siemens AG, actions nominatives	7 500	751	756	
Symrise AG, porteur	6 714	167	178	
TUI AG, actions nominatives	20 890	224	141	
Wirecard AG	11 470	159	196	
		5 386	6 246	3,6 %
Hong Kong				
Chaoda Modern Agriculture Holdings Ltd.	2 216 000	1 155	707	
China Mobile Ltd.	265 000	2 099	2 646	
CLP Holdings Ltd.	260 000	1 935	2 355	
CNOOC Ltd.	1 041 000	531	2 063	
CST Mining Group Ltd.	4 416 000	128	89	
Daphne International Holdings Ltd.	239 484	198	261	
Esprit Holdings Ltd.	573 682	3 236	1 579	
Hong Kong & China Gas Co.	365 860	582	842	
Kingboard Chemical Holdings Ltd.	29 500	143	112	
Lumena Resources Corp.	294 000	128	80	
Man Wah Holdings Ltd.	93 715	135	71	
New World Department Store China	162 000	148	108	
Real Nutriceutical Group Ltd.	244 996	203	102	
VST Holdings Ltd.	404 000	132	69	
		10 753	11 084	6,4 %
Italie				
Amplifon SPA	23 430	118	131	
Intesa Sanpaolo	350 000	841	558	
Piaggio & C SPA	49 651	159	185	
Pirelli & C. SPA	27 500	193	225	
Prysmian SPA	6 920	118	109	
Safilo Group SPA	9 624	162	124	
Sorin SPA	60 584	123	148	
Telecom Italia SPA, RNC	1 900 877	2 294	2 039	
		4 008	3 519	2,0 %
Japon				
AEON DELIGHT Co. Ltd.	6 592	145	137	
AEON Mall Co. Ltd.	66 000	2 116	1 467	
Akebono Brake Industry Co. Ltd.	21 260	113	107	
Canon Inc.	52 000	2 504	2 402	
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	90 000	1 327	1 545	
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	224 000	2 553	2 296	
Daiseki Co. Ltd.	9 600	189	186	
Daito Trust Construction Co. Ltd.	20 200	1 024	1 833	
DENSO Corp.	58 900	1 854	1 843	
Don Quijote Co. Ltd.	3 900	135	144	
Elpida Memory Inc.	15 100	164	104	
Fanuc Corp.	14 600	1 203	2 379	

Fonds d'actions internationales Frontières

Titre	Fonds d'actions internationales Frontières			Titre	Fonds d'actions internationales Frontières			
	Nombre d'actions	Coût moyen (en milliers de dollars)	Valeur actuelle (en milliers de dollars)		% de l'actif net	Nombre d'actions	Coût moyen (en milliers de dollars)	Valeur actuelle (en milliers de dollars)
Fuji Photo Film Co. Ltd.	87 800	2 580	2 088	Obrascon Huarte Lain	3 552	109	97	
Hachijuni Bank Ltd. (The)	151 000	844	822	Promotora de Informaciones SA (Prisa)	73 636	187	110	
HAJIME CONSTRUCTION CO. LTD.	5 300	155	146	Viscofan SA	4 040	132	150	
Honda Motor Co. Ltd.	38 000	1 180	1 212			4 974	5 502	3,2 %
HOSHIZAKI ELECTRIC CO. LTD.	6 402	98	138					
Hoya Corp.	76 000	2 721	1 642	Suède				
INPEX CORP.	245	2 073	1 635	Hennes & Mauritz AB, série B	51 600	1 066	1 576	
Izumi Co. Ltd.	11 200	178	161	Meda AB, série A	15 928	132	171	
Japan Petroleum Exploration Co. Ltd.	3 200	138	130			1 198	1 747	1,0 %
JSR Corp.	11 899	213	211					
Keiyo Bank Ltd. (The)	24 100	126	124	Suisse				
Keyence Corp.	6 800	1 590	1 793	BKW FMB Energie AG	1 653	116	95	
Kobayashi Pharmaceutical Co. Ltd.	4 625	211	233	Clariant AG, actions nominatives	17 300	153	190	
Mabuchi Motor Co. Ltd.	55 600	2 590	2 419	Kuoni Reisen Holding AG, actions nominatives, série B	545	193	184	
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	105 000	1 980	1 697	Nestlé SA, actions nominatives, série B	42 400	1 563	2 563	
Mitsui Sumitomo Insurance Group Holdings Inc.	48 900	1 065	1 122	Novartis AG, actions nominatives	85 119	4 889	4 853	
Musashi Seimitsu Industry Co. Ltd.	5 300	134	126	Partners Group Holding AG	950	91	158	
Nintendo Co. Ltd.	10 600	2 570	1 829	SGS SA, actions nominatives	1 030	1 325	1 867	
Osaka Securities Exchange Co. Ltd.	31	149	164	Sulzer AG, actions nominatives	1 240	145	163	
POLA ORBIS HOLDINGS INC.	6 900	151	182			8 475	10 073	5,8 %
Rohm Co. Ltd.	29 400	1 685	1 483					
Sapporo Holdings Ltd.	53 854	227	209	Taiwan				
Sega Sammy Holdings Inc.	78 100	1 297	1 776	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	66 400	834	777	
Sekisui House Ltd.	184 000	1 718	1 626			834	777	0,5 %
Seven & I Holdings Co. Ltd.	85 800	2 071	2 229					
Shimadzu Corp.	21 000	171	161	Royaume-Uni				
Shin-Etsu Chemicals Co. Ltd.	36 000	1 969	1 787	AstraZeneca PLC	26 939	1 303	1 249	
Shiseido Co. Ltd.	102 500	1 679	1 921	Babcock International Group PLC	6 289	61	63	
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	250 000	865	832	BAE Systems PLC	487 129	2 573	2 129	
SUNDRUG CO. LTD.	7 900	214	245	BBA Aviation PLC	55 917	174	149	
THK Co. Ltd.	11 058	239	223	BG Group PLC	90 000	997	1 901	
Tocalo Co. Ltd.	3 000	56	62	BP PLC	232 597	1 671	1 487	
Tokio Marine Holdings Inc.	52 000	1 818	1 389	Cairn Energy PLC	262 590	1 387	1 396	
Tokyo Tatemono Co. Ltd.	53 900	206	178	Centrica PLC	375 000	1 848	1 780	
Toshiba Plant Systems & Services Corp.	20 000	235	201	Charter International PLC	11 264	166	136	
Toyo Tanso Co. Ltd.	1 889	101	83	Cookson Group PLC	16 057	109	134	
Tsumura & Co.	6 203	201	188	Daily Mail and General Trust, catégorie A	16 615	93	107	
United Urban Investment Corp. REIT	146	162	173	Domino Printing Sciences PLC	12 742	134	113	
Yokogawa Electric Corp.	19 400	154	164	Enquest PLC	70 570	151	126	
		49 141	47 247	Home Retail Group	1 083 155	3 322	2 191	
			27,3 %	Homeserve PLC	20 942	151	154	
Pays-Bas				HSBC Holdings PLC	169 100	2 128	1 443	
AEGON NV	113 122	807	499	Hunting PLC	13 250	117	143	
ASM International NV	4 989	98	129	IG Group Holdings PLC	20 407	94	145	
Fugro NV, CVA	1 986	103	118	Informa PLC	36 654	234	206	
Nutreco NV	3 252	190	217	International Personal Finance	37 038	142	161	
SNS REAAL	27 926	143	91	Lloyds Banking Group PLC	891 722	815	476	
Wolters Kluwer NV	74 159	1 653	1 375	Meggitt PLC	33 211	176	181	
		2 994	2 429	Melrose PLC	28 193	122	140	
			1,4 %	Mitchells & Butlers PLC	32 918	179	121	
Norvège				Mondi PLC	13 527	124	117	
Marine Harvest	183 357	146	105	Premier Farnell PLC	32 924	101	95	
TGS Nopce Geophysical Co. ASA	7 190	85	176	Premier Oil PLC	34 240	170	180	
		231	281	Reckitt Benckiser Group PLC	45 000	1 844	2 338	
			0,2 %	Royal Dutch Shell PLC, catégorie B	72 892	2 169	2 403	
Russie				RPS Group PLC	37 307	187	118	
Alliance Oil Co. Ltd.	11 103	202	136	Smith & Nephew PLC	151 200	1 528	1 506	
		202	136	Spectris PLC	10 539	141	241	
			0,1 %	Spirax-Sarco Engineering PLC	5 314	113	156	
Singapour				Spirent Communications PLC	72 809	131	146	
ComfortDelGro Corp. Ltd.	77 000	83	86	St. James's Place Capital PLC	26 974	150	152	
Golden Agri-Resources Ltd.	324 404	114	174	Standard Chartered PLC	72 112	1 860	1 605	
Midas Holdings Ltd.	223 000	126	85	Tesco PLC	570 000	4 429	3 432	
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	239 171	1 763	1 704	William Morrison Supermarkets PLC	440 000	2 444	2 022	
		2 086	2 049			33 538	30 642	17,7 %
			1,2 %					
Afrique du Sud				États-Unis				
AngloGold Ashanti Ltd.	35 555	1 690	1 569	Newmont Mining Corp. Holding Co.	40 600	2 277	2 486	
Gold Fields Ltd.	97 653	1 686	1 594	Synthes Inc.	7 700	1 081	1 342	
Impala Platinum Holdings Ltd.	30 921	844	775			3 358	3 828	2,2 %
		4 220	3 938					
			2,3 %	TOTAL DES ACTIONS INTERNATIONALES		165 916	161 859	93,7 %
Corée du Sud				TOTAL DES ACTIONS		172 688	168 018	97,2 %
SK Telecom Co. Ltd., CAAÉ	143 800	2 527	2 157					
		2 527	2 157					
			1,2 %	Moins les coûts de transaction inclus dans le coût moyen		(323)		
Espagne				TOTAL DES PLACEMENTS		172 365	168 018	97,2 %
Banco Popular Español SA	142 888	795	729	Autres actifs, moins les passifs			4 827	2,8 %
Grifols SA	9 889	183	199					
Indra Sistemas SA	125 235	2 488	2 194	TOTAL DE L'ACTIF NET			172 845	100,0 %
Industria de Diseño Textil SA	24 300	1 080	2 023					

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'actions internationales Frontières

Annexe à l'état du portefeuille de placements

Gestion du risque

Objectif de placement : Le Fonds d'actions internationales Frontières (*Fonds*) cherche à obtenir une appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié constitué essentiellement de titres de participation de sociétés situées principalement en Europe, en Australasie et en Extrême-Orient.

Stratégies de placement : Le Fonds investit essentiellement dans des actions ordinaires, mais peut aussi acheter des titres qui sont convertibles en actions ordinaires. Au moment de prendre des décisions de placement, le Fonds peut s'appuyer sur différents modes de placement, comme des stratégies fondées sur la croissance et la valeur.

L'état du portefeuille de placements présente les titres détenus par le Fonds au 31 août 2011 et regroupe les titres par type d'actif, par secteur, par région ou par position de change. Les principaux risques inhérents au Fonds sont analysés ci-après. À la note 2 afférente aux états financiers se trouvent des renseignements généraux sur la gestion des risques et une analyse détaillée des risques de crédit, de change, de taux d'intérêt, d'illiquidité et d'autres risques de prix/de marché.

Sommaire du portefeuille de placements au 31 août 2010

Le tableau qui suit présente les secteurs de placements dans lesquels avait investi le Fonds au 31 août 2010 et regroupe les titres par type d'actif, par secteur, par région ou par position de change :

Répartition du portefeuille	% de l'actif net
Actions internationales	
Australie	5,6
Belgique	0,2
Brésil	2,1
Îles Caïman	0,1
Chine	0,8
Danemark	2,3
Finlande	0,7
France	6,6
Allemagne	7,0
Hong Kong	6,9
Inde	0,6
Irlande	0,1
Israël	0,8
Italie	0,6
Japon	23,8
Mexique	0,6
Pays-Bas	1,8
Nouvelle-Zélande	0,1
Norvège	0,2
Singapour	0,3
Corée du Sud	0,6
Espagne	4,9
Suède	1,1
Suisse	7,2
Taiwan	1,0
Royaume-Uni	21,6
États-Unis	0,8
Autres actifs, moins les passifs	1,6
Total	100,0

Risque de crédit

Les notes de crédit représentent un regroupement des notes accordées par divers fournisseurs de services externes et sont sous réserve de changements qui peuvent être importants.

Voir l'état du portefeuille de placements pour connaître le risque de contrepartie découlant des contrats sur instruments dérivés hors cote, le cas échéant.

Aux 31 août 2011 et 2010, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des titres de créance.

Risque de change

Les tableaux ci-après indiquent les devises dans lesquelles la pondération du Fonds était importante aux 31 août 2011 et 2010, compte tenu de la valeur marchande des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et des montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

Au 31 août 2011

Devise (note 2j)	Risque de change total* (en milliers de dollars)	% de l'actif net
JPY	47 248	27,3
EUR	33 973	19,7
GBP	30 703	17,8
HKD	14 614	8,5
USD	13 359	7,7
CHF	11 415	6,6
AUD	6 438	3,7
ZAR	3 939	2,3
DKK	2 737	1,6
SGD	2 050	1,2
SEK	1 883	1,1

*Les montants tiennent compte de la valeur comptable des éléments monétaires et non monétaires (y compris le montant nominal de référence des contrats de change à terme, le cas échéant).

Au 31 août 2010

Devise (note 2j)	Risque de change total* (en milliers de dollars)	% de l'actif net
JPY	43 671	23,7
EUR	40 239	21,9
GBP	39 716	21,6
CHF	14 887	8,1
HKD	14 260	7,7
AUD	10 332	5,6
USD	8 059	4,4
DKK	4 313	2,3
SEK	1 977	1,1
KRW	1 188	0,7

*Les montants tiennent compte de la valeur comptable des éléments monétaires et non monétaires (y compris le montant nominal de référence des contrats de change à terme, le cas échéant).

Le tableau ci-après indique dans quelle mesure l'actif net aux 31 août 2011 et 2010 aurait diminué ou augmenté si le dollar canadien s'était raffermi ou affaibli de 1 % par rapport à toutes les devises. Cette analyse suppose que toutes les autres variables sont demeurées inchangées. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart peut être important.

	31 août 2011	31 août 2010
Incidence sur l'actif net (en milliers de dollars)	1 728	1 812

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 août 2011 et 2010, la majeure partie des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt et étaient à court terme; ainsi, le Fonds n'était pas grandement exposé aux risques de fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Risque d'illiquidité

Le Fonds est exposé à des rachats en trésorerie quotidiens visant des parts rachetables. Aux 31 août 2011 et 2010, le Fonds conservait suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir un niveau adéquat de liquidités.

Autres risques de prix/de marché

Le tableau ci-après montre quelle aurait été la variation de l'actif net si la valeur de l'indice ou des indices de référence du Fonds avait augmenté ou diminué de 1 % aux 31 août 2011 et 2010. Cette variation est estimée d'après la corrélation historique entre le rendement des parts de catégorie A du Fonds et celui de l'indice ou des indices de référence du Fonds, d'après 36 données mensuelles, selon leur disponibilité, reposant sur les rendements nets mensuels du Fonds. Cette analyse suppose que toutes les autres variables sont demeurées inchangées. La corrélation historique peut ne pas être représentative de la corrélation future et, par conséquent, l'incidence sur l'actif net pourrait être très différente.

	Incidence sur l'actif net (en milliers de dollars)	
Indice de référence	31 août 2011	31 août 2010
Indice MSCI EAEO	1 473	1 611

Fonds d'actions internationales Frontières

Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux qui suivent présentent un sommaire des données utilisées aux 31 août 2011 et 2010 dans l'évaluation des actifs financiers et des passifs financiers du Fonds, comptabilisés à la juste valeur :

Au 31 août 2011

Classement	Niveau 1 (i) (en milliers de dollars)	Niveau 2 (ii) (en milliers de dollars)	Niveau 3 (iii) (en milliers de dollars)	Total (en milliers de dollars)
Actifs financiers				
Actions	15 913	152 105	—	168 018
Total des actifs financiers	15 913	152 105	—	168 018

(i) Prix cotés dans des actifs pour des actifs identiques

(ii) Autres données observables importantes

(iii) Données non observables importantes

Au 31 août 2010

Classement	Niveau 1 (i) (en milliers de dollars)	Niveau 2 (ii) (en milliers de dollars)	Niveau 3 (iii) (en milliers de dollars)	Total (en milliers de dollars)
Actifs financiers				
Actions	10 064	171 098	—	181 162
Total des actifs financiers	10 064	171 098	—	181 162

(i) Prix cotés dans des marchés actifs pour des actifs identiques

(ii) Autres données observables importantes

(iii) Données non observables importantes

Transfert d'actifs entre le niveau 1 et le niveau 2

Le transfert d'actifs et de passifs financiers du niveau 1 au niveau 2 découle du fait que ces titres ne sont plus négociés sur un marché actif.

	31 août 2011	31 août 2010
Juste valeur des actifs transférés du niveau 1 au niveau 2 au cours de la période (en milliers de dollars)	2 364	8

Le transfert d'actifs et de passifs financiers du niveau 2 au niveau 1 découle du fait que ces titres sont dorénavant négociés sur un marché actif.

	31 août 2011	31 août 2010
Juste valeur des actifs transférés du niveau 2 au niveau 1 au cours de la période (en milliers de dollars)	—	3 692

Rapprochement des variations des actifs et des passifs financiers — niveau 3

Le Fonds ne détenait pas de placements importants de niveau 3 au début, au cours ou à la fin d'aucune des périodes.

Fonds d'actions internationales Frontières

États de l'actif net (en milliers, sauf les montants par part)

Aux 31 août 2011 et 2010 (note 1)

	2011	2010
Actif		
Placements à la valeur actuelle [†] (notes 2 et 3)	168 018 \$	181 162 \$
Encaisse, y compris les avoirs en devises, à la valeur actuelle	4 231	2 823
Intérêts courus et dividendes à recevoir	604	569
Montant à recevoir à la vente de titres en portefeuille	34	255
Montant à recevoir à l'émission de parts	138	95
Gain de change latent sur les montants à recevoir et à payer	50	18
Total de l'actif	173 075	184 922
Passif		
Montant à payer à l'acquisition de titres en portefeuille	52	140
Montant à payer au rachat de parts	178	405
Frais de gestion à payer	—	177
Autres charges à payer	—	23
Total du passif	230	745
Total de l'actif net	172 845 \$	184 177 \$
Actif net par catégorie (note 10)		
Catégorie A	65 967 \$	78 439 \$
Catégorie C	4 757 \$	4 535 \$
Catégorie I	2 613 \$	2 305 \$
Catégorie O	99 508 \$	98 898 \$
Actif net par part ^{**} (notes 4 et 10)		
Catégorie A	7,15 \$	7,11 \$
Catégorie C	8,45 \$	8,35 \$
Catégorie I	8,77 \$	8,63 \$
Catégorie O	10,02 \$	9,87 \$

† Prêt de titres

Le Fonds avait des actifs qui faisaient l'objet d'opérations de prêt de titres en cours au 31 août 2011 :

	Valeur globale des titres prêtés (en milliers de dollars)	Valeur globale de la garantie donnée (en milliers de dollars)
	1 174	1 235

Type de garantie* (en milliers de dollars)

i	ii	iii	iv	v
—	1 235	—	—	—

*Les définitions se trouvent à la note 2g.

** Rapprochement de l'actif net par part (note 10)

	Actif net par part	Ajustement au titre de l'écart d'évaluation par part (ch. 3855-ICCA)	Valeur liquidative par part
Catégorie A	7,15 \$	— \$	7,15 \$
Catégorie C	8,45 \$	— \$	8,45 \$
Catégorie I	8,77 \$	0,01 \$	8,78 \$
Catégorie O	10,02 \$	0,02 \$	10,04 \$

Organisation du Fonds (note 1)

Le Fonds a été créé le 19 novembre 1999 (date de création).

	Date de début des activités
Catégorie A	24 novembre 1999
Catégorie C	16 février 2006
Catégorie I	17 février 2006
Catégorie O	15 mars 2005

États des résultats (en milliers, sauf les montants par part)

Pour les périodes closes les 31 août 2011 et 2010 (note 1)

	2011	2010
Revenus		
Intérêts	11 \$	— \$
Dividendes	4 870	4 127
Bénéfice (perte) sur contrats de change à terme	—	(435)
Prêt de titres	57	89
	4 938	3 781
Charges (notes 5 et 8)		
Frais de gestion [†]	2 016	2 268
Honoraires des auditeurs	6	18
Frais de garde	122	298
Honoraires versés au comité d'examen indépendant	1	1
Frais juridiques	3	3
Frais de réglementation	19	21
Charges liées à l'information des porteurs de parts	350	373
Autres charges	20	66
	2 537	3 048
Renonciation aux/prise en charge des charges par le gestionnaire	(261)	(495)
	2 276	2 553
Revenu net (perte nette) de placement	2 662	1 228
Gain (perte) réalisé(e) et latent(e) sur les placements		
Gain net (perte nette) réalisé(e) à la vente de placements	8 087	4 011
Gain net (perte nette) réalisé(e) de change (notes 2d et e)	(189)	(252)
Coûts de transaction ^{**}	(344)	(629)
Augmentation (diminution) de la plus-value (moins-value) latente des placements	(5 248)	(12 978)
Gain net (perte nette) sur les placements	2 306	(9 848)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation	4 968 \$	(8 620)\$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation par catégorie		
Catégorie A	1 375 \$	(5 488)\$
Catégorie C	30 \$	(271)\$
Catégorie I	48 \$	(107)\$
Catégorie O	3 515 \$	(2 754)\$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation par part		
Catégorie A	0,14 \$	(0,45)\$
Catégorie C	0,06 \$	(0,47)\$
Catégorie I	0,21 \$	(0,41)\$
Catégorie O	0,36 \$	(0,29)\$

* Montant maximal des frais de gestion (note 5)

Catégorie A	2,25 %
Catégorie C	1,85 %
Catégorie I	0,85 %
Catégorie O	0,00 %

** Commissions de courtage et honoraires (notes 7 et 8)

	2011	2010
Commissions de courtage et autres honoraires (en milliers de dollars)		
Total payé	235	420
Versés à Marchés mondiaux CIBC inc.	—	—
Versés à CIBC World Markets Corp.	—	—
Rabais de courtage (en milliers de dollars)		
Total payé	6	24
Versés à Marchés mondiaux CIBC inc. et à CIBC World Markets Corp.	—	—

Frais d'administration et autres charges d'exploitation du Fonds (note 8)

	2011	2010
(en milliers de dollars)	141	119

Fournisseur de services (note 8)

Les montants versés par le Fonds (incluant toutes les taxes applicables) à la Compagnie Trust CIBC Mellon au titre des frais de garde, et à Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon (*STM CIBC*) au titre des services de prêt de titres, de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille (déduction faite des charges prises en charge) pour les périodes closes les 31 août 2011 et 2010 sont les suivants :

	2011	2010
(en milliers de dollars)	83	144

États de l'évolution de l'actif net (en milliers)

Pour les périodes closes les 31 août 2011 et 2010 (note 1)

	Parts de catégorie A		Parts de catégorie C		Parts de catégorie I		Parts de catégorie O	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation	1 375 \$	(5 488)\$	30 \$	(271)\$	8 \$	(107)\$	3 515 \$	(2 754)\$
Distributions versées ou à verser aux porteurs de parts[‡]								
Du revenu de placement net	—	—	—	(20)	(19)	(45)	(1 894)	(2 239)
	—	—	—	(20)	(19)	(45)	(1 894)	(2 239)
Variations découlant des opérations liées aux porteurs de parts								
Montant reçu à l'émission de parts	4 711	6 885	1 156	845	1 306	509	10 249	18 798
Montant reçu au réinvestissement des distributions	—	—	—	19	19	42	1 894	2 239
Montant payé au rachat de parts	(18 558)	(28 223)	(964)	(1 456)	(1 046)	(389)	(13 154)	(7 938)
	(13 847)	(21 338)	192	(592)	279	162	(1 011)	13 099
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	(12 472)	(26 826)	222	(883)	308	10	610	8 106
Actif net au début de la période	78 439	105 265	4 535	5 418	2 305	2 295	98 898	90 792
Actif net à la fin de la période	65 967 \$	78 439 \$	4 757 \$	4 535 \$	2 613 \$	2 305 \$	99 508 \$	98 898 \$
Parts émises et en circulation (note 4)								
Aux 31 août 2011 et 2010								
Solde au début de la période	11 037	13 940	542	612	267	250	10 019	8 679
Parts émises contre espèces	614	944	128	98	141	55	968	1 916
Parts émises au réinvestissement des distributions	—	—	—	2	3	5	176	218
	11 651	14 884	670	712	411	310	11 163	10 813
Parts rachetées	(2 420)	(3 847)	(107)	(170)	(113)	(43)	(1 237)	(794)
Solde à la fin de la période	9 231	11 037	563	542	298	267	9 926	10 019

[‡] Pertes en capital et pertes autres qu'en capital (note 6)

En décembre 2010, le Fonds disposait des pertes en capital et des pertes autres qu'en capital suivantes (en milliers de dollars) pouvant être reportées en avant aux fins de l'impôt :

Total des pertes en capital	Total des pertes autres qu'en capital	Expiration des pertes autres qu'en capital :			
		2011	2012 à 2014	2015 à 2019	2020 à 2030
63 203	—	—	—	—	—

Notes afférentes aux états financiers

31 août 2011 et 2010

1. Fonds Frontières — Organisation des fonds et périodes de présentation de l'information financière

Les Fonds Frontières comprennent le Fonds canadien de revenu à court terme Frontières, le Fonds canadien de titres à revenu fixe Frontières, le Fonds canadien de revenu mensuel Frontières, le Fonds d'actions canadiennes Frontières, le Fonds d'actions américaines Frontières, le Fonds d'actions américaines neutre en devises Frontières, le Fonds d'actions internationales Frontières, le Fonds d'actions de marchés émergents Frontières et le Fonds d'obligations mondiales Frontières.

Chacun des Fonds Frontières (individuellement un *Fonds* et collectivement les *Fonds*) est une fiducie de fonds communs de placement constituée en vertu des lois de l'Ontario et régie aux termes d'une déclaration de fiducie (*déclaration de fiducie*).

Les Fonds sont gérés par Gestion d'actifs CIBC inc. (*gestionnaire*). Le gestionnaire est également le fiduciaire, l'agent chargé de la tenue des registres et l'agent de transfert des Fonds.

Chaque Fonds peut émettre un nombre illimité de catégories de parts et un nombre illimité de parts de chaque catégorie. Chaque Fonds offre des parts des catégories A, C, I et O, sauf le Fonds canadien de revenu à court terme Frontières qui n'offre que des parts de catégorie A et le Fonds d'actions américaines neutre en devises Frontières qui n'offre que des parts de catégorie O. À l'avenir, l'offre de toute catégorie d'un Fonds peut être révisée ou des catégories additionnelles peuvent être offertes.

Chaque catégorie de parts peut exiger des frais de gestion différents. Les charges d'exploitation peuvent être communes ou propres à une catégorie. Les charges propres à une catégorie sont réparties par catégorie. Par conséquent, une valeur liquidative par part distincte est calculée pour chaque catégorie de parts.

Les parts de catégorie A sont offertes seulement aux investisseurs qui participent au programme Frontières. Ce programme investit dans divers Fonds qui forment un Portefeuille Frontières. Les parts de catégorie A sont offertes sans frais d'acquisition. Les investisseurs ne paient pas de commission à l'achat de parts de catégorie A, ni de frais au moment de faire racheter leurs parts de catégorie A. Ils pourraient avoir à payer des frais d'opération à court terme, le cas échéant.

Les parts de catégorie C sont offertes à tous les investisseurs sans frais d'acquisition. Les investisseurs ne paient pas de commission à l'achat de parts de catégorie C, et n'ont pas non plus à verser des frais de rachat s'ils remettent leurs parts de catégorie C. Ils pourraient avoir à payer des frais d'opération à court terme, le cas échéant.

Les parts de catégorie I sont offertes aux investisseurs qui participent à des programmes qui n'exigent pas le paiement de frais d'acquisition des parts par les investisseurs, ni de frais de service ou de commissions de suivi aux courtiers. Pour ces investisseurs, le gestionnaire facture séparément les frais de placement habituels et exige des frais de gestion réduits. Parmi les investisseurs potentiels, notons les clients des conseillers en valeurs rémunérés à l'acte, les clients ayant des comptes intégrés parrainés par des courtiers et ceux qui paient des honoraires annuels à leur courtier plutôt que des frais d'acquisition découlant des opérations pour lesquelles le courtier ne reçoit pas de frais de service ni de commissions de suivi de la part du gestionnaire.

Les parts de catégorie O ne sont offertes qu'à certains investisseurs qui ont été approuvés par le gestionnaire, avec lequel ils ont conclu une convention relative à un compte de parts de catégorie O ou dont le courtier ou le gestionnaire discrétionnaire offre des comptes gérés distinctement ou des programmes semblables et a conclu une convention relative à un compte de parts de catégorie O avec le gestionnaire. Ces investisseurs, habituellement des sociétés de services financiers, dont le gestionnaire, se servent des parts de catégorie O des Fonds pour faciliter l'offre d'autres produits aux investisseurs. Aucuns frais de gestion ni aucune charge d'exploitation ne sont imputés aux Fonds à l'égard des parts de catégorie O détenues; plutôt, le gestionnaire facture des frais de gestion convenus directement aux porteurs de catégorie O, ou aux courtiers ou gestionnaires discrétionnaires au nom des porteurs de parts, selon les directives de ces derniers.

La date à laquelle chaque Fonds a été créé aux termes d'une déclaration de fiducie (*date de création*) et la date à laquelle les parts de chaque catégorie de chaque Fonds ont été vendues au public pour la première fois (*date de début des activités*) sont indiquées à la note intitulée *Organisation du Fonds* des états de l'actif net.

L'état du portefeuille de placements de chaque Fonds est présenté au 31 août 2011, tandis que les états de l'actif net sont présentés aux 31 août 2011 et 2010 et les états des résultats et de l'évolution de l'actif net sont établis pour les exercices clos les 31 août 2011 et 2010, sauf pour les Fonds ou les catégories créés au cours de l'une ou l'autre de ces périodes, auquel cas l'information présentée couvre la période qui s'étend de la date de création ou de la date de début des activités jusqu'au 31 août 2011 ou 2010.

2. Sommaire des principales conventions comptables

Les présents états financiers, préparés selon les principes comptables généralement reconnus (*PCGA*) du Canada, comprennent des estimations et des hypothèses formulées par la direction qui ont une incidence sur les montants déclarés de l'actif, du passif, des revenus et des charges au cours des périodes considérées. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

a) Gestion des risques

L'approche globale des Fonds en ce qui concerne la gestion des risques repose sur des lignes directrices officielles qui régissent l'ampleur de l'exposition à divers types de risques, y compris la diversification au sein des catégories d'actifs et les limites quant à l'exposition aux placements et aux contreparties. En outre, des instruments financiers dérivés peuvent servir à gérer l'exposition à certains risques. Le gestionnaire dispose également de divers contrôles internes pour surveiller les activités de placement des Fonds, notamment la surveillance de la conformité à l'objectif et aux stratégies de placement, aux directives internes et à la réglementation sur les valeurs mobilières. Se reporter à l'Annexe à l'état du portefeuille de placements de chaque Fonds pour connaître les informations précises à fournir concernant les risques.

Juste valeur des instruments financiers à l'aide de techniques d'évaluation

Le processus d'évaluation de placements pour lesquels il n'existe pas de cours du marché est inévitablement fondé sur des incertitudes inhérentes, et les valeurs qui en résultent peuvent différer des valeurs qui auraient été utilisées si un marché actif avait existé pour ces placements. L'évaluation de ces titres peut se fonder sur diverses techniques d'évaluation pouvant inclure des modèles mathématiques, des modèles d'évaluation comparable, des modèles d'évaluation fondamentale ou d'autres techniques reflétant le contexte commercial ou le marché propre du titre. Si possible, les modèles s'appuient sur des données de marché observables. Toutefois, dans certains cas, la juste valeur de certains placements se fonde sur des hypothèses qui ne sont peut-être pas étayées par des données observables. L'établissement de la juste valeur d'un titre sans aucune donnée de marché observable nécessite l'exercice du jugement. Une modification à l'une ou l'autre des hypothèses pourrait avoir une incidence sur la juste valeur présentée des actifs financiers et des passifs financiers. Dans le cas des Fonds qui détiennent des placements de niveau 3, un rapprochement des soldes d'ouverture aux soldes de clôture est inclus dans l'Annexe à l'état du portefeuille de placements. De plus, l'incidence de l'utilisation d'autres hypothèses raisonnables pour l'évaluation de placements de niveau 3 est présentée.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie à un instrument financier, comme un titre à revenu fixe ou un contrat dérivé, ne s'acquitte pas d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds. La valeur des titres à revenu fixe et des dérivés présentés à l'état du portefeuille de placements tient compte de la solvabilité de l'émetteur et correspond donc au risque maximal de crédit auquel les Fonds sont exposés.

Risque de change

Le risque de change est le risque que la valeur d'un placement fluctue en raison des variations des taux de change. Cela vient du fait que les Fonds peuvent investir dans des titres libellés ou négociés dans des monnaies autres que la monnaie de présentation du Fonds.

Risque de taux d'intérêt

Le prix d'un titre à revenu fixe augmente généralement lorsque les taux d'intérêt diminuent, et baisse lorsque les taux d'intérêt augmentent. C'est ce qu'on appelle le risque de taux d'intérêt. Les prix des titres à revenu fixe à long terme fluctuent généralement plus en réaction à des variations des taux d'intérêt que les prix des titres à court terme. Compte tenu de la nature des titres à revenu fixe à court terme assortis d'une durée jusqu'à l'échéance de moins de un an, ces placements ne sont habituellement pas exposés à un risque important que leur valeur fluctue en réponse aux changements des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Risque d'illiquidité

Les Fonds sont exposés aux rachats au comptant quotidiens de parts rachetables. De façon générale, les Fonds conservent suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir une liquidité appropriée. Toutefois le risque d'illiquidité comprend également la capacité d'acheter un actif au comptant facilement et à un prix équitable. Certains titres ne sont pas liquides en raison de restrictions juridiques sur leur revente, la nature du placement ou simplement un manque d'acheteurs intéressés pour un titre donné ou un type de titre. Certains titres peuvent devenir moins liquides en raison de fluctuations dans la conjoncture des marchés, comme des variations des taux d'intérêt ou la volatilité des marchés, qui pourraient empêcher un Fonds de vendre des titres rapidement ou à un prix équitable. La difficulté à vendre des titres pourrait entraîner une perte ou une diminution du rendement pour le Fonds.

Autres risques de prix/de marché

Les autres risques de prix/de marché sont les risques que la valeur des placements fluctue en raison des variations de la conjoncture de marché. Plusieurs facteurs peuvent influencer sur les tendances du marché, comme l'évolution de la conjoncture économique, les variations de taux d'intérêt, les changements politiques et les catastrophes. Tous les placements sont exposés à d'autres risques de prix/de marché.

Notes afférentes aux états financiers

b) Opérations de placement, constatation des revenus et constatation des gains (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s

- i) Chaque achat ou vente d'un actif d'un portefeuille par un Fonds doit être pris en compte dans l'actif net dès que le calcul de l'actif net est effectué pour la première fois après la date à laquelle l'opération lie le Fonds.
- ii) Les intérêts créditeurs sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice.
- iii) Le revenu de dividende est constaté à la date ex-dividende.
- iv) Les titres cotés en Bourse sont comptabilisés à la valeur actuelle, établie par le cours acheteur de clôture.
- v) Les gains et pertes réalisés sur les placements et la plus-value ou la moins-value latente des placements sont calculés en fonction du coût moyen des placements correspondants, moins les coûts de transaction.
- vi) Les autres revenus représentent la somme de tous les revenus autres que ceux qui sont classés séparément dans les états des résultats.

c) Titres en portefeuille

Le coût des titres du Fonds est établi de la façon suivante. Les titres sont acquis et vendus à un cours négocié pour établir la valeur de la position négociée. La valeur totale acquise représente le coût total du titre pour le Fonds. Lorsque des unités additionnelles de ce titre sont acquises, le coût de ces unités additionnelles est ajouté au coût total du titre. Lorsque des unités d'un titre sont vendues, le coût proportionnel des unités du titre vendu est déduit du coût total du titre. Si le titre fait l'objet d'un remboursement de capital, ce dernier est déduit du coût total du titre. Cette méthode de suivi du coût du titre est connue sous l'appellation « méthode du coût moyen » et le coût total actuel d'un titre est désigné par l'expression prix de base rajusté ou « PBR » du titre. Les coûts de transaction engagés au moment des opérations sur portefeuille sont exclus du coût moyen des placements et sont constatés immédiatement en résultat net et présentés à titre d'élément distinct des charges dans les états financiers.

L'écart entre la valeur actuelle des titres et leur coût moyen, moins les coûts de transaction, représente la plus-value (moins-value) latente de la valeur des placements du portefeuille. La variation de la plus-value (moins-value) latente des placements pour la période visée est incluse dans les états des résultats.

Dans l'état du portefeuille de placements, les placements à court terme sont présentés à leur juste valeur. Les intérêts courus pour les obligations sont présentés distinctement dans les états de l'actif net.

d) Conversion des devises

La valeur des placements et des autres actifs et passifs libellés en devises est convertie en dollars canadiens aux taux courants en vigueur à chaque date d'évaluation.

Les achats et les ventes de placements, ainsi que les revenus et les charges, sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date des opérations en question. Les gains ou les pertes de change sur les placements et sur les opérations donnant lieu à un revenu sont inscrits dans les états des résultats respectivement à titre de gain réalisé net (perte réalisée nette) de change et à titre de revenu.

e) Contrats de change à terme

Les Fonds peuvent conclure des contrats de change à terme à des fins de couverture ou autres que de couverture lorsque cette activité est conforme à leurs objectifs de placement et permise par les autorités canadiennes en valeurs mobilières.

La variation de la valeur des contrats de change à terme est comprise dans le gain latent (la perte latente) sur les contrats de change à terme dans les états de l'actif net et constatée au poste Augmentation (diminution) de la plus-value (moins-value) latente des placements au cours de la période considérée dans les états des résultats.

Le gain ou la perte découlant de l'écart entre la valeur du contrat de change à terme initial et la valeur de ce contrat à la clôture ou à la livraison est réalisé et comptabilisé dans les états des résultats à titre de gain net (perte nette) réalisé(e) de change pour les Fonds qui utilisent les contrats de change à terme aux fins de couverture ou à titre de revenu (perte) découlant des contrats de change à terme pour les Fonds qui n'utilisent pas ces contrats aux fins de couverture.

f) Contrats à terme standardisés

Les dépôts de garantie auprès des courtiers relativement aux contrats à terme standardisés sont inclus dans le montant de garantie dans les états de l'actif net. Toute variation du montant de garantie est réglée quotidiennement et incluse dans les montants à recevoir à la vente de titres en portefeuille ou dans les montants à payer à l'acquisition de titres en portefeuille dans les états de l'actif net.

L'écart entre la valeur de règlement à la fermeture des bureaux à la date d'évaluation et la valeur de règlement à la fermeture des bureaux à la date d'évaluation précédente est constaté à titre de revenu (perte) découlant des contrats à terme standardisés dans les états des résultats.

g) Prêt de titres

Les Fonds peuvent prêter des titres en portefeuille afin de dégager des revenus supplémentaires qui sont présentés dans les états des résultats. Les actifs prêtés d'un Fonds ne peuvent dépasser 50 % de la valeur actuelle de l'actif de ce Fonds (compte non tenu du bien affecté en garantie des titres prêtés). Selon les exigences du *Règlement 81-102 sur les organismes de placement collectif*, la garantie minimale permise est de 102 % de la valeur actuelle des titres prêtés. Une garantie peut se composer de ce qui suit :

- i) Trésorerie.
- ii) Un titre de créance qui est émis, ou garanti pleinement et sans condition quant au capital et à l'intérêt, par a) le gouvernement du Canada ou le gouvernement d'une province ou d'un territoire du Canada; b) le gouvernement des États-Unis d'Amérique ou celui de l'un de ses États; c) le gouvernement d'un autre État souverain ou un organisme supranational autorisé pourvu que, dans chaque cas, les titres de créance aient une note de crédit approuvée; ou d) une institution financière canadienne, ou une institution financière qui n'est pas constituée et organisée selon la loi canadienne ou la loi d'une province ou d'un territoire du Canada, si, dans un cas comme dans l'autre, les titres de créance de cet émetteur ou de ce garant, qui sont notés comme dette à court terme par une agence de notation agréée, ont une note de crédit approuvée.
- iii) Des lettres de crédit irrévocables émises par une institution financière canadienne, pour autant que ces titres de créance notés comme dette à court terme par une agence de notation agréée aient une note de crédit approuvée.
- iv) Les titres qui sont immédiatement convertibles en titres du même émetteur, de la même catégorie ou du même type et dont l'échéance est identique à celle des titres prêtés.
- v) Le papier commercial dont l'échéance est de 365 jours ou moins, dont la note de crédit est approuvée et qui a été émis par une société autre que le gouvernement ou un organisme supranational autorisé.

La valeur marchande des titres prêtés est établie à la clôture d'une date d'évaluation, et toute garantie additionnelle exigée est livrée aux Fonds le jour ouvrable suivant. Les titres prêtés continuent d'être inclus dans l'état du portefeuille de placements et figurent dans la valeur totale dans les états de l'actif net des placements à la valeur actuelle. Le cas échéant, les opérations de prêt de titres d'un Fonds sont présentées dans la note intitulée *Prêt de titres* des états de l'actif net.

h) Fonds à catégories multiples

Chaque Fonds peut émettre un nombre illimité de catégories de parts. Les gains ou les pertes en capital réalisés ou latents, le revenu et les charges communes (autres que les charges d'exploitation et les frais de gestion propres à une catégorie) du Fonds sont attribués aux porteurs de parts à chaque date d'évaluation proportionnellement à la valeur liquidative respective de la journée précédente, laquelle tient compte des opérations effectuées par le porteur de parts dans la journée, pour chaque catégorie à la date de l'attribution. Toutes les charges d'exploitation et tous les frais de gestion propres à une catégorie n'ont pas besoin d'être attribués. Toutes les charges d'exploitation propres à une catégorie sont prises en charge par le gestionnaire et recouvrées auprès des Fonds.

i) Autres actifs et passifs

Les autres actifs et passifs sont inscrits au coût, qui se rapproche de leur valeur actuelle.

Notes afférentes aux états financiers

j) Légende des abréviations

Voici la liste des abréviations (conversion de devises et autres) qui peuvent être utilisées dans les états du portefeuille de placements :

Abréviation des devises

ARS – Peso argentin	JPY – Yen japonais
AUD – Dollar australien	KRW – Won sud-coréen
BRL – Real brésilien	LBP – Livre libanaise
CAD – Dollar canadien	MXN – Peso mexicain
CHF – Franc suisse	MYR – Ringgit malais
CLP – Peso chilien	NOK – Couronne norvégienne
CNY – Renminbi chinois	NZD – Dollar néo-zélandais
COP – Peso colombien	PHP – Peso philippin
CZK – Couronne tchèque	PLN – Zloty polonais
DKK – Couronne danoise	RUB – Rouble russe
EUR – Euro	SEK – Couronne suédoise
GBP – Livre sterling	SGD – Dollar de Singapour
HKD – Dollar de Hong Kong	THB – Baht thaïlandais
HUF – Forint hongrois	TRY – Nouvelle lire de Turquie
IDR – Rupiah indonésien	TWD – Dollar de Taïwan
ILS – Nouveau shekel israélien	USD – Dollar américain
INR – Roupie indienne	ZAR – Rand sud-africain

Autres abréviations

CAAÉ – Certificat américain d'actions étrangères	iUnits – Parts indicielles
CDA – Certificats de dépôt autrichien	LEPOS – Options de vente à bas prix d'exercice
OVC – Obligation à valeur conditionnelle internationale	MSCI – Morgan Stanley Capital International
ETF – Fonds coté	OPALS – Titres indiciels adossés à un panier d'actions
CIAÉ – Certificat international d'actions étrangères	PERLES – Rendement lié à des titres participatifs
IPN – Billet de participation internationale	FPI – Fiducie de placement immobilier
iShares – Actions indicielles	CSAÉ – Certificat suédois d'actions étrangères

k) Normes internationales d'information financière

En janvier 2011, le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada a modifié l'introduction à la partie I du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) — Comptabilité* pour permettre aux sociétés de placement, qui comprennent les fonds d'investissement, de procéder à l'adoption initiale des Normes internationales d'information financière (IFRS) au plus tard pour les états financiers des périodes intermédiaires et annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013. Les sociétés de placement qui choisissent de reporter l'adoption initiale peuvent continuer d'appliquer les PCGR du Canada existants jusqu'au basculement vers les IFRS.

Le Fonds reporte l'adoption initiale et adoptera les IFRS à compter du 1^{er} septembre 2013. Au 31 août 2011, le gestionnaire a élaboré un plan de conversion en vue de respecter cette date.

L'incidence qualitative possible du passage aux IFRS devrait s'étendre, jusqu'à nouvel ordre, à la présentation des états des flux de trésorerie, à commencer par les états financiers de 2014 et les états comparatifs de 2013. D'autres changements viendront s'ajouter aux états de l'actif net en ce qui a trait à la présentation de l'avoir des porteurs de parts, en plus de la possibilité de consolider les placements lorsqu'un fonds détient une participation majoritaire dans un autre fonds. D'autres informations dans les notes, au besoin, seront ajoutées en vue de respecter les nouveaux changements et de se conformer aux exigences accrues en matière d'informations à fournir.

La communication de l'incidence quantitative, le cas échéant, se fera dans les états financiers de 2013. Selon l'interprétation actuelle du gestionnaire des différences entre les PCGR du Canada et les IFRS, le gestionnaire ne prévoit pas que le passage aux IFRS aura une incidence sur l'actif net ni sur l'actif net par part.

3. Évaluation des placements

La date d'évaluation d'un Fonds correspond à une journée ouvrable au siège social du gestionnaire (*date d'évaluation*). Le fiduciaire peut, à son gré, fixer d'autres dates d'évaluation. La valeur des placements ou des actifs d'un Fonds est calculée comme suit :

a) Trésorerie et autres actifs

La trésorerie, les débiteurs, les dividendes à recevoir, les distributions à recevoir et les intérêts courus sont évalués à la valeur actuelle ou à leur coût comptabilisé, plus ou moins toute opération de change entre la constatation de l'actif par le Fonds et la date d'évaluation actuelle, qui se rapproche de la valeur actuelle.

Les placements à court terme (instruments du marché monétaire) sont évalués à la juste valeur.

b) Obligations, débentures et autres titres de créance

Les obligations, débentures et autres titres de créance sont évalués à la valeur actuelle d'après le cours acheteur fourni par un fournisseur reconnu à la clôture des opérations à une date d'évaluation donnée.

c) Titres cotés en Bourse, titres non cotés en Bourse et juste valeur des titres étrangers

Les titres cotés ou négociés en Bourse sont évalués à la valeur actuelle du cours acheteur de clôture ou, s'il n'y a pas de cours acheteur de clôture, et dans le cas de titres négociés sur un marché hors cote, à la valeur actuelle telle qu'elle est déterminée par le gestionnaire, s'il y a lieu, comme base d'évaluation. Dans un tel cas, une juste valeur est établie par le gestionnaire pour déterminer la valeur actuelle. Si des titres sont intercotés ou négociés sur plus d'une Bourse ou d'un marché, le gestionnaire a recours au marché principal ou à la Bourse principale pour déterminer la valeur actuelle de ces titres.

La valeur actuelle des parts de chaque fonds commun de placement dans lequel un Fonds investit est établie au moyen de la valeur liquidative la plus récente déterminée par le fiduciaire ou le gestionnaire du fonds commun de placement à la date d'évaluation.

Les titres non cotés en Bourse sont évalués à la valeur actuelle d'après le cours acheteur tel qu'il est fixé par un courtier reconnu. Cependant, si le gestionnaire estime que le cours acheteur ne reflète pas la valeur actuelle, il peut décider d'un prix qui reflète plus précisément la juste valeur de ces titres.

L'évaluation à la juste valeur est conçue pour éviter les cours périmés et pour fournir une valeur actuelle plus exacte, et elle peut servir de dissuasion contre les opérations à court terme ou excessives nuisibles effectuées dans les Fonds. Lorsque des titres cotés ou négociés en Bourse ou sur un marché qui ferme avant les marchés ou les Bourses d'Amérique du Nord ou d'Amérique du Sud sont évalués par le gestionnaire à leur juste valeur marchande, plutôt qu'à leurs prix cotés ou publiés, les prix des titres utilisés pour calculer l'actif net ou la valeur liquidative du Fonds peuvent différer des prix cotés ou publiés de ces titres.

d) Instruments dérivés

Les positions longues sur options, les titres assimilables à des titres de créance et les bons de souscription inscrits sont évalués à la valeur actuelle du cours acheteur de clôture telle qu'elle est établie sur leur Bourse principale ou par un courtier reconnu pour ces titres. La note de crédit de chaque contrepartie (attribuée par Standard & Poor's, division de The McGraw-Hill Companies, Inc.) est égale ou supérieure à la note de crédit minimale approuvée.

Les contrats à terme standardisés, les contrats à terme de gré à gré et les swaps sont évalués à la valeur actuelle selon le gain ou la perte qui résulterait à la date d'évaluation, si la position des contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré ou des swaps était liquidée.

La garantie payée ou déposée à l'égard de contrats à terme standardisés et de contrats à terme de gré à gré est inscrite comme créance, et une garantie constituée d'actifs autres que des espèces est désignée comme affectée à titre de sûreté.

Les autres instruments dérivés et les garanties sont évalués à la valeur actuelle d'une manière qui, selon le gestionnaire, représente leur valeur actuelle.

Notes afférentes aux états financiers

e) Titres de négociation restreinte

Les titres de négociation restreinte acquis par un Fonds sont évalués à la valeur actuelle d'une manière qui, selon le gestionnaire, représente leur valeur actuelle.

f) Autres titres

Tous les autres placements des Fonds sont évalués à la valeur actuelle conformément aux lois des autorités canadiennes en valeurs mobilières, le cas échéant.

La valeur d'un titre ou d'un autre bien d'un Fonds pour lequel aucun cours n'est disponible ou pour lequel le cours ne reflète pas adéquatement la valeur actuelle est établie par le gestionnaire par une évaluation des titres à leur valeur actuelle. Dans de tels cas, la valeur actuelle est établie au moyen de techniques d'évaluation à la juste valeur qui permettent d'établir plus précisément leur juste valeur telle qu'elle a été déterminée par le gestionnaire.

4. Parts émises et en circulation

Chaque Fonds a un nombre illimité de catégories de parts et peut émettre un nombre illimité de parts de chaque catégorie. Les parts en circulation représentent le capital des Fonds. Chaque part est sans valeur nominale, et la valeur de chaque part correspond à la valeur liquidative qui sera déterminée. Le règlement du coût des parts émises est effectué en vertu de la réglementation sur les valeurs mobilières applicables au moment de l'émission. Les distributions effectuées par les Fonds, et réinvesties par les porteurs de parts en parts additionnelles, sont également considérées comme du capital émis par les Fonds.

Les parts sont rachetées à la valeur liquidative par part du Fonds. Le droit de faire racheter des parts d'un Fonds peut être suspendu sur approbation des autorités canadiennes en valeurs mobilières ou lorsque la négociation normale est suspendue à une Bourse de valeurs ou d'options ou à un marché à terme au Canada ou à l'étranger auquel sont négociés les titres ou les instruments dérivés qui constituent plus de 50 % de la valeur ou de l'exposition sous-jacente du total de l'actif du Fonds, à l'exclusion du passif du Fonds, et lorsque ces titres ou ces instruments dérivés ne sont pas négociés à une autre Bourse qui représente une option raisonnablement pratique pour le Fonds. Les Fonds ne sont pas soumis, en vertu de règles extérieures, à des exigences concernant leur capital.

Le capital reçu par un Fonds est utilisé dans le cadre du mandat de placement du Fonds. Cela peut inclure, pour tous les Fonds, la capacité d'avoir les liquidités nécessaires pour répondre aux besoins de rachat de parts à la demande des porteurs de parts.

La variation des parts émises et en circulation pour les périodes closes les 31 août 2011 et 2010 est présentée dans les états de l'évolution de l'actif net.

5. Frais de gestion et charges d'exploitation

Les frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative des Fonds, et calculés quotidiennement. Les frais de gestion sont payés au gestionnaire en contrepartie de la prestation de services de gestion, de placement et de conseil liés aux portefeuilles ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Le maximum des frais de gestion exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne pour chaque catégorie de parts du Fonds est présenté dans la note intitulée *Montant maximal des frais de gestion* des états des résultats. Pour les parts de catégorie O, les frais de gestion sont négociés ou payés par les porteurs de parts ou selon leurs instructions, ou encore par les courtiers et les gestionnaires discrétionnaires au nom des porteurs de parts, conformément à leurs instructions.

En plus d'être responsables des frais de gestion, les Fonds doivent acquitter toutes les charges liées à leur exploitation et à la conduite de leurs activités, ce qui peut comprendre les intérêts, les coûts d'exploitation et d'administration (autres que les frais de publicité et de promotion, qui incombent au gestionnaire), les frais de courtage, les commissions, les différentiels, les frais de réglementation, les honoraires versés aux membres du comité d'examen indépendant, les impôts et les taxes, les honoraires d'audit et les frais juridiques de même que les charges, les frais de garde, les coûts de services aux investisseurs et les coûts liés à la présentation de rapports aux porteurs de parts, de prospectus et d'autres rapports. Le gestionnaire paie toutes ces charges d'exploitation propres à une catégorie et les recouvre auprès des Fonds. Les Fonds ne versent pas d'honoraires au fiduciaire.

Le gestionnaire peut recouvrer d'un Fonds un montant inférieur aux charges d'exploitation réelles propres à une catégorie qu'il paie, et ainsi prendre en charge des charges propres à une catégorie. Le gestionnaire peut également imputer à un Fonds un montant inférieur aux frais de gestion maximaux, présentés à la note *Montant maximal des frais de gestion* des états des résultats, et ainsi renoncer aux frais de gestion.

Le gestionnaire peut, en tout temps et à sa seule discrétion, cesser de prendre en charge des charges propres à une catégorie ou cesser de renoncer aux frais de gestion. Les charges d'exploitation propres à une catégorie prises en charge par le gestionnaire ou les frais de gestion auxquels il a renoncé sont présentés dans les états des résultats.

Dans certains cas, le gestionnaire peut imputer des frais de gestion à un Fonds qui sont inférieurs aux frais de gestion qu'il a le droit d'exiger de certains investisseurs dans un Fonds. Cet écart est payé par le Fonds aux investisseurs concernés à titre de distribution de parts additionnelles (*distributions des frais de gestion*) du Fonds.

Les distributions des frais de gestion sont négociables entre le gestionnaire et l'investisseur et dépendent principalement de l'importance du placement de l'investisseur dans le Fonds. Les distributions des frais de gestion payées aux investisseurs admissibles n'ont pas d'incidence négative sur le Fonds ou sur tout autre investisseur du Fonds. Le gestionnaire peut augmenter ou diminuer le montant des distributions à certains investisseurs de temps à autre.

6. Impôts sur les bénéfices

Les Fonds (sauf le Fonds d'actions américaines neutre en devises Frontières) sont des fiducies de fonds communs de placement au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La tranche de leur revenu net et des gains en capital nets réalisés distribuée aux porteurs de parts n'est pas assujettie à l'impôt sur les bénéfices. De plus, l'impôt sur les bénéfices payable sur les gains en capital nets réalisés non distribués peut être recouvré par tous les Fonds (sauf le Fonds d'actions américaines neutre en devises Frontières) suivant une formule établie selon les rachats. Une partie suffisante du revenu net et des gains en capital nets réalisés des Fonds a été ou est distribuée aux porteurs de parts de sorte qu'aucun impôt n'est payable par les Fonds et, par conséquent, aucune provision pour impôt sur les bénéfices n'a été constituée dans les états financiers. À l'occasion, un Fonds peut verser des distributions qui dépassent le revenu net et les gains en capital nets qu'il a réalisés. Cette distribution excédentaire est désignée à titre de remboursement du capital et est non imposable entre les mains des porteurs de parts. Cependant, un remboursement de capital réduit le coût moyen des parts des porteurs de parts aux fins fiscales.

Les pertes autres qu'en capital découlant des années d'imposition antérieures à 2004 peuvent être reportées en avant pendant sept ans et déduites du bénéfice imposable futur. Les pertes autres qu'en capital survenues en 2004 et 2005 peuvent être reportées en avant pendant dix ans. Les pertes autres qu'en capital survenues en 2006 et par la suite peuvent être reportées en avant pendant vingt ans.

Aux fins de l'impôt, les pertes en capital peuvent être reportées en avant indéfiniment et déduites des gains en capital réalisés au cours d'exercices ultérieurs. Le cas échéant, les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital d'un Fonds sont présentées dans la note intitulée *Pertes en capital et pertes autres qu'en capital* des états de l'évolution de l'actif net.

L'année d'imposition du Fonds d'actions américaines neutre en devises Frontières se termine le 31 décembre. Pour tous les autres Fonds, l'année d'imposition se termine le 15 décembre.

7. Commissions de courtage et honoraires

Le total des commissions versées par les Fonds aux courtiers relativement aux opérations sur portefeuille est présenté à la note intitulée *Commissions de courtage et honoraires* des états des résultats de chaque Fonds. Lors de l'attribution des activités de courtage, les sous-conseillers des Fonds peuvent se tourner vers la prestation de biens et de services par le courtier ou un tiers, autre que l'ordre d'exécution à un courtier (dans l'industrie, ce type d'entente est appelé un rabais de courtage). Ces biens et services sont payés avec une tranche des commissions de courtage et aident les sous-conseillers du Fonds à l'égard des services de prise de décision en matière de placement pour le Fonds ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du Fonds. Les services sont fournis par le courtier qui effectue la négociation ou par un tiers et payés par ce courtier. Le total des rabais de courtage versés par les Fonds aux courtiers est présenté à la note *Commissions de courtage et honoraires* des états des résultats de chaque Fonds. En outre, le gestionnaire peut signer des ententes de récupération de la commission avec certains courtiers à l'égard du Fonds. Toute commission récupérée est versée au Fonds.

Les opérations relatives à des titres à revenu fixe, à d'autres titres et à certains autres produits dérivés (y compris les contrats à terme de gré à gré) sont effectuées sur le marché hors cote, où les participants agissent à titre de mandants. Ces titres sont généralement négociés en fonction du solde net et ne comportent habituellement pas de commissions de courtage, mais comprennent, en règle générale, un différentiel (soit la différence entre le cours acheteur et le cours vendeur du titre du marché applicable).

Les différentiels associés à la négociation de titres à revenu fixe et de certains produits dérivés (y compris les contrats à terme de gré à gré) ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas inclus dans les montants. En outre, les rabais de courtage ne comprennent que la valeur des services de recherche et d'autres services fournis par un tiers aux sous-conseillers, la valeur des services fournis aux sous-conseillers par le courtier ne pouvant être déterminée. Quand ces services sont offerts à plus d'un Fonds, les coûts sont répartis entre ces Fonds en fonction du nombre d'opérations ou d'autres facteurs justes, tels qu'ils sont déterminés par les sous-conseillers.

8. Opérations entre apparentés

Les rôles et responsabilités de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (*Banque CIBC*) et de ses sociétés affiliées, en ce qui a trait aux Fonds, se résument comme suit et sont assortis des frais et honoraires décrits ci-après. Les Fonds peuvent détenir des titres de la Banque CIBC. La Banque CIBC et ses sociétés affiliées peuvent également prendre part à des placements d'émetteurs ou accorder des prêts à des émetteurs dont les titres peuvent figurer dans le portefeuille des Fonds, qui ont conclu des opérations d'achat ou de vente de titres auprès du Fonds en agissant à titre de mandant, qui ont conclu des opérations d'achat ou de vente de titres auprès du Fonds au nom d'un autre fonds d'investissement géré par la Banque CIBC ou une société affiliée ou qui ont agi à titre de contrepartie dans les opérations sur dérivés. Les frais de gestion à payer et les autres frais courus des états de l'actif net sont généralement payables à un apparenté du Fonds.

Notes afférentes aux états financiers

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs des Fonds

Gestion d'actifs CIBC inc., filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, agit en qualité de gestionnaire, de fiduciaire et de conseiller en valeurs de chacun des Fonds.

En outre, le gestionnaire prend les dispositions nécessaires relativement aux services administratifs des Fonds (autres que les services de publicité et services promotionnels qui relèvent du gestionnaire), aux services juridiques, aux services aux investisseurs et aux coûts liés aux rapports aux porteurs de parts, aux prospectus et aux autres rapports. Le gestionnaire est l'agent comptable des registres et l'agent des transferts des Fonds et fournit tous les autres services administratifs requis par les Fonds ou en assure la prestation. La valeur (incluant toutes les taxes applicables) de tous les frais d'administration des Fonds (déduction faite des charges prises en charge) que le gestionnaire a recouvrés auprès du Fonds est présentée dans la note intitulée *Frais d'administration et autres charges d'exploitation du Fonds* des états des résultats.

Gestion globale d'actifs CIBC inc. (*Gestion CIBC*), filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le sous-conseiller de certains Fonds.

Ententes et rabais de courtage

Les sous-conseillers prennent des décisions, y compris sur la sélection des marchés et des courtiers ainsi que la négociation des commissions, en ce qui a trait à l'acquisition et à la vente de titres en portefeuille, de certains produits dérivés (y compris les contrats à terme standardisés) et à l'exécution des opérations sur portefeuille. Les activités de courtage peuvent être attribuées par les sous-conseillers, y compris Gestion CIBC, à Marchés mondiaux CIBC inc. et à CIBC World Markets Corp., chacune étant une filiale de la Banque CIBC. Le total des commissions versées aux courtiers liés relativement aux opérations sur portefeuille est présenté à la note intitulée *Commissions de courtage et honoraires* des états des résultats de chaque Fonds.

Marchés mondiaux CIBC inc. et CIBC World Markets Corp. peuvent aussi gagner des différentiels à la vente de titres à revenu fixe, d'autres titres et de certains produits dérivés (y compris les contrats à terme de gré à gré) aux Fonds. Les courtiers, y compris Marchés mondiaux CIBC inc. et CIBC World Markets Corp., peuvent fournir des biens et des services, autres que l'ordre d'exécution, aux sous-conseillers, y compris Gestion CIBC, qui traitent les opérations de courtage par leur entremise (appelés, dans l'industrie, rabais de courtage). Ces biens et services sont payés à même une partie des commissions de courtage, aident les sous-conseillers à prendre des décisions en matière de placement pour le Fonds ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du Fonds. Ils sont fournis par le courtier qui fait la négociation ou par un tiers et payés par le courtier. Comme le prévoient les conventions des sous-conseillers, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables. Le gestionnaire a conclu une entente de remboursement des charges avec Gestion CIBC. En vertu de l'entente, les frais de garde directement liés aux opérations sur portefeuille engagés par un Fonds, ou une partie du Fonds, pour lequel Gestion CIBC est le sous-conseiller sont payés par Gestion CIBC ou encore par le ou les courtiers à la demande de Gestion CIBC, jusqu'à concurrence du montant des crédits découlant des rabais de courtage issus des activités de négociation au nom du Fonds, ou d'une partie du Fonds, au cours du mois en question. Le total des rabais de courtage versés par le Fonds aux courtiers est présenté dans la note *Commissions de courtage et honoraires* des états des résultats de chaque Fonds. En outre, le gestionnaire peut signer des ententes de récupération de la commission avec certains courtiers à l'égard des Fonds. Toute commission récupérée est versée au Fonds.

Les différentiels associés à la négociation de titres à revenu fixe et de certains produits dérivés (y compris les contrats à terme de gré à gré) ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas inclus dans les montants. En outre, les rabais de courtage ne comprennent que la valeur des services de recherche et d'autres services fournis par un tiers aux sous-conseillers, la valeur des services fournis aux sous-conseillers par le courtier ne pouvant être déterminée. Quand ces services sont offerts à plus d'un Fonds, les coûts sont répartis entre ces Fonds en fonction du nombre d'opérations ou d'autres facteurs justes, tels qu'ils sont déterminés par les sous-conseillers.

Dépositaire

Le dépositaire détient la totalité des liquidités et des titres pour les Fonds et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités ou titres qu'il peut détenir. La Compagnie Trust CIBC Mellon (*dépositaire*) est le dépositaire des Fonds. Les honoraires pour les services rendus par le dépositaire et directement liés à l'exécution des opérations sur portefeuille engagés par un Fonds, ou une partie du Fonds, pour lequel Gestion CIBC est le sous-conseiller sont payés par Gestion CIBC ou par le ou les courtiers à la demande de Gestion CIBC, jusqu'à concurrence du montant pouvant correspondre aux crédits découlant des rabais de courtage issus des activités de négociation au nom du Fonds, ou d'une partie du Fonds, au cours du mois en question. Tous les autres honoraires pour les services rendus par le dépositaire sont pris en charge par les Fonds à titre de charges d'exploitation.

Fournisseur de services

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon (*STM CIBC*) fournit certains services aux Fonds, y compris des services de prêt de titres, de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. La Banque CIBC détient indirectement une participation de 50 % dans STM CIBC. Les montants en dollars versés par les Fonds (incluant toutes les taxes applicables) à la Compagnie Trust CIBC Mellon au titre des frais de garde (déduction faite des charges prises en charge), et à STM CIBC au titre des services de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille (déduction faite des charges prises en charge) pour les périodes closes les 31 août 2011 et 2010 sont présentés dans la note intitulée *Fournisseur de services* des états des résultats.

9. Couverture

Certains titres libellés en devises ont fait l'objet d'une couverture totale ou partielle à l'aide de contrats de change à terme dans le cadre des stratégies de placement des Fonds. Ces couvertures sont indiquées par un numéro de référence dans les états du portefeuille de placements et un numéro de référence correspondant dans le tableau des contrats de change à terme pour ces Fonds.

10. Rapprochement de l'actif net par part et de la valeur liquidative par part

L'adoption du chapitre 3855 du *Manuel de l'ICCA*, « Instruments financiers — comptabilisation et évaluation », pourrait entraîner une différence entre la valeur des titres détenus par le Fonds à des fins de présentation de l'information financière (valeur définie comme l'actif net si elle renvoie au Fonds ou comme l'actif net par part lorsqu'elle est présentée par part) et la valeur utilisée dans l'établissement du prix des opérations pour les porteurs de parts (définie comme la valeur liquidative si elle renvoie au Fonds ou comme la valeur liquidative par part lorsqu'elle est présentée par part). Se reporter à la note intitulée *Rapprochement de l'actif net par part* des états de l'actif net.

Rapport des auditeurs indépendants

Aux porteurs de parts des

Fonds canadien de revenu à court terme Frontières
Fonds canadien de titres à revenu fixe Frontières
Fonds canadien de revenu mensuel Frontières
Fonds d'actions canadiennes Frontières
Fonds d'actions américaines Frontières

Fonds d'actions américaines neutre en devises Frontières
Fonds d'actions internationales Frontières
Fonds d'actions de marchés émergents Frontières
Fonds d'obligations mondiales Frontières

(collectivement les « Fonds »)

Nous avons effectué l'audit des états financiers de chaque Fonds ci-joints, qui comprennent l'état du portefeuille de placements au 31 août 2011, les états de l'actif net aux 31 août 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 ces 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 août 2011 et 2010 ainsi que de leurs résultats d'exploitation et de l'évolution de leur actif net pour les exercices clos à ces dates conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

Toronto, Canada
Le 8 novembre 2011

Ernst + Young S.N.L./S.E.V.C.R.L.
Comptables agréés
Experts-comptables autorisés



Investissements Renaissance

1500, rue University, bureau 800
Montréal (Québec)
H3A 3S6
1-888-888-3863

Site Web

www.investissementsrenaissance.ca

Gestion d'actifs CIBC inc., gestionnaire et fiduciaire des Fonds Frontières, est une filiale en propriété exclusive de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (*Banque CIBC*). Veuillez lire le prospectus simplifié des Fonds Frontières avant d'investir. Pour obtenir une copie du prospectus simplifié, composez le 1-888-888-3863, envoyez un courriel à info@investissementsrenaissance.ca ou parlez-en à votre conseiller.

^{MD}Frontières et Investissements Renaissance sont des marques déposées de Gestion d'actifs CIBC inc. Investissements Renaissance est offert par Gestion d'actifs CIBC inc.

