



PARCE QUE LA GESTION DE PLACEMENTS EST UN UNIVERS EN EXPANSION

ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS (AMENDÉS)

30 JUIN 2009 (NON VÉRIFIÉ)

Fiera Fiducie à revenu élevé

FIERA
CAPITAL

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement de la Fiducie

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement de Fiera Fiducie à revenu élevé (la « Fiducie ») contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels de la Fiducie. Les états financiers intermédiaires non vérifiés sont présentés à la fin de ce rapport.

Vous pouvez obtenir un exemplaire des politiques et procédures de la Fiducie relatives aux votes par procuration, le dossier des votes par procuration ou l'information trimestrielle sur le portefeuille, sans frais, en composant le 1 800 361-3499, en nous écrivant à l'adresse Fiera Capital Inc. (le « gérant »), 1501, McGill College, bureau 800, Montréal (Québec) H3A 3M8, ou encore en visitant notre site Web à l'adresse www.fieracapital.com.

Objectif et stratégies de placement

La Fiducie a pour objectif de procurer un niveau de revenu élevé et une croissance modérée du capital au moyen de placements directs dans un portefeuille diversifié d'instruments de placement de divers secteurs et régions. Pour atteindre cet objectif, la Fiducie investit principalement dans des parts de fiducies de placement immobilier (« FPI »), des fiducies de redevances pétrolières et gazières et des fiducies de revenu. La Fiducie peut à l'occasion détenir des titres de revenu fixe à rendement élevé ou des actions ordinaires à rendement élevé. La Fiducie peut également vendre des options couvertes.

Modification fiscale

Des modifications à la *Loi de l'impôt sur le revenu (Canada)* ont été adoptées et auront une incidence sur la fiscalisation de certaines fiducies de revenu et sociétés en commandite cotées en Bourse. En gros, selon les nouvelles dispositions de la Loi, certaines fiducies de revenu (à l'exception de certaines fiducies de placement immobilier) et certaines sociétés en commandite cotées en Bourse devront payer de l'impôt sur les distributions ou les répartitions de revenu, selon le cas, versées aux porteurs de parts. Le taux de cette imposition, à laquelle devra être ajouté l'impôt provincial de 13 %, correspondra au taux fédéral général d'imposition des sociétés. De façon générale, le montant de ces distributions ou répartitions versées aux porteurs de parts sera imposé à ces derniers comme s'il s'agissait d'un dividende imposable provenant d'une société canadienne imposable, lequel dividende sera admissible au crédit d'impôt pour dividendes amélioré s'il est versé à un résident du Canada. Généralement, ces nouvelles dispositions s'appliqueront à compter de l'année d'imposition 2011 aux fiducies de revenu et sociétés en commandite inscrites en Bourse avant le 1^{er} novembre 2006, et à compter de l'année d'imposition 2007 aux fiducies et sociétés en commandite inscrites en Bourse après le 31 octobre 2006, ou qui ont dépassé les limites imposées par les directives relatives à la croissance. Les nouvelles dispositions auront pour effet de réduire l'efficacité fiscale des fiducies de revenu et sociétés en commandite concernées.

Le 15 décembre 2006 ont été publiées les règles précises concernant le montant des parts que les fiducies d'actions peuvent émettre durant la période de quatre ans sans devenir immédiatement assujetties au nouvel impôt. Le gérant est d'avis que ces directives, dans une large mesure, n'empêcheront pas les fiducies de profiter des bonnes occasions de croissance. Il s'attend à de nombreux changements sur le marché des fiducies au cours de la prochaine année et demie, notamment des privatisations par des sociétés, des fonds de capital d'investissement et des caisses de retraite.

Risques

Le principal risque auquel est exposée la Fiducie est le risque de marché, à savoir le risque de fluctuation du cours des titres qu'elle détient. En outre, les événements et les facteurs économiques et politiques qui influent sur les taux d'intérêt et les taux de change, ainsi que sur les marchés boursiers à l'échelle mondiale, auront une incidence sur la valeur des placements de la Fiducie. Le gérant cherche à réduire ces risques en maintenant la diversification du portefeuille.

Les parts de la Fiducie se négocient généralement à la Bourse de Toronto (TSX) à un cours inférieur à la valeur liquidative par part. Par conséquent, le rendement qu'obtiendra un porteur de parts différera vraisemblablement du rendement sous-jacent de la Fiducie. Le cours par part du marché est fixé par les marchés concurrentiels.

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement de la Fiducie

Résultats

Au 30 juin 2009, la valeur liquidative de la Fiducie s'établissait à 10,37 \$, comparativement à 9,58 \$ au 31 décembre 2008, soit une augmentation de 8,2 % pour la période de six (6) mois terminée le 30 juin 2009. Au cours de cette période, la Fiducie a distribué 0,96 \$ par part. Le rendement total pour la période terminée le 30 juin 2009, fondé sur la valeur liquidative majorée des distributions, s'établit à 19,5 %, comparativement à un rendement de 17,6 % pour l'indice composé S&P/TSX et de 14,3 % pour l'indice des fiducies de revenu Scotia Capitaux.

Depuis le début de l'année, la sélection des titres représente la principale raison de la surperformance du Fonds par rapport à l'indice des fiducies de revenu Scotia Capitaux. Les titres sélectionnés dans les cinq secteurs se sont avérés positifs, mais la sélection des titres dans le secteur des produits industriels a été particulièrement remarquable. Les titres en portefeuille de Trinidad Drilling et de K-Bro Linen se sont démarqués dans le secteur des produits industriels. En outre, les titres choisis dans la consommation, avec en tête Keystone, et dans l'énergie, particulièrement Crescent Point et Baytex, ont également bien performés. La répartition sectorielle n'a que légèrement contribué à la surperformance relative.

Comme l'indique le tableau ci-dessous, la composition de l'actif du portefeuille n'a pas été modifiée.

Les titres énergétiques représentaient la majorité du sous-portefeuille de fiducies.

	Composition de l'actif (*)	
	30-Jun 2009	30-Jun 2008
Fiducies de redevances et de revenu	90.8%	91.6%
Actions	5.2%	7.7%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.0%	0.7%
Total	100.0%	100.0%

(*) Les pourcentages représentent le rapport entre la valeur marchande des placements et la valeur marchande totale du portefeuille (trésorerie comprise).

Distributions

Au cours de la période de six (6) mois terminée le 30 juin 2009, la Fiducie a maintenu ses distributions mensuelles de 0,16 \$ par part. Depuis sa création en novembre 1997, la Fiducie a versé des distributions totalisant 27,47 \$ par part. Le gérant prévoit que la Fiducie continuera de verser des distributions mensuelles de 0,16 \$ par part en 2009.

Offre publique de rachat

Au cours de la période de six (6) mois terminée le 30 juin 2009, la Fiducie n'a acquis aucune de ses parts suite à son offre publique de rachat renouvelée au 3 novembre 2008 (l'« offre »). En vertu de cette offre, la Fiducie peut acquérir des parts pour annulation lorsque le cours du marché est au moins 10 % inférieur à la valeur liquidative. Le nombre de parts pouvant être rachetées ainsi ne peut dépasser, sur toute période de 30 jours, 2 % du nombre de parts en circulation au début de l'offre renouvelée. La Fiducie ne peut par ailleurs acquérir plus de 55 283 parts (soit 5 % du nombre total de parts en circulation) sur la période de douze mois commençant le 3 novembre 2008. Un exemplaire de l'avis d'intention peut être obtenu sans frais en communiquant avec Fiera Capital Inc.

Emprunt à payer

La Fiducie a conclu une facilité de crédit à terme avec sa banque. Au cours de la période de six (6) mois terminée le 30 juin 2009, elle a pris des avances de 2 310 000 \$ et remboursé des emprunts de 1 088 732 \$ (dont 1 070 000 \$ en capital et 18 732 \$ en intérêts). L'encours des avances au 30 juin 2009 portait intérêts au taux effectif de 2,25 %. Au 30 juin 2009, la dette s'élevait à 1 240 638 \$ (5 978 610 \$ en 2008), y compris les intérêts courus.

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement de la Fiducie

Clause de rachat

Au cours de la période de six (6) mois terminée le 30 juin 2009, 55 650 parts ont été présentées pour le rachat trimestriel, soit 5,6 % des parts en circulation au début de l'exercice. La date limite pour le rachat trimestriel de juin 2009 était le 29 mai 2009. La date limite pour le prochain rachat trimestriel facultatif est le 31 août 2009, à midi. Les porteurs de parts qui souhaitent faire racheter leurs parts en tout ou en partie devraient communiquer avec leur conseiller financier avant le 31 août 2009. Les porteurs de parts recevront la valeur liquidative en date du 30 septembre 2009, et les versements des produits s'effectueront au plus tard le 22 octobre 2009.

Événements récents

Le 1^{er} mai 2007, le gérant a nommé les membres du comité d'examen indépendant (CEI) de la Fiducie, conformément aux exigences du Règlement 81-107 sur le Comité d'examen indépendant des fonds d'investissement (Règlement 81-107). D'après le mandat établi en vertu du Règlement 81-107, le CEI est tenu d'examiner tous les cas de conflits d'intérêts qui lui sont communiqués par le gérant. À la création du CEI, ses membres étaient Robert Trépanier (président du comité), Merri Jones et Dennis Pellarin. M. Trépanier, président du CEI de la Fiducie, s'est joint au gérant en mai 2008 à titre de vice-président, Exploitation et technologie de l'information. Il n'avait ainsi plus le droit de siéger au CEI et a donc quitté son poste. En remplacement de M. Trépanier, les autres membres ont nommé Dennis Pellarin au titre de président du CEI de la Fiducie le 26 août 2008. À la même date, les autres membres du CEI, Merri Jones et Dennis Pellarin, ont nommé Alan Hutton pour combler le poste laissé vacant par le départ de M. Trépanier. M. Hutton est l'ancien président de FundSERV Inc, chef de file dans la fourniture de services d'affaires électroniques au secteur des fonds de placement du Canada.

Le 26 août 2008, M^{me} Jones a démissionné de son poste. Le 16 octobre 2008, les autres membres du comité, Alan Hutton et Dennis Pellarin, ont nommé M. Albert H. Oosterhoff pour combler le poste vacant. M. Albert H. Oosterhoff est professeur émérite à la faculté de Droit de l'université de Western Ontario.

Frais de gestion

La Fiducie verse au gérant des honoraires annuels équivalant à 1,25 % de la valeur liquidative de la Fiducie. Ces honoraires sont calculés hebdomadairement et versés mensuellement, à terme échu. Au cours de la période de six (6) mois terminée le 30 juin 2009, la Fiducie a payé des honoraires de 61 032 \$ (149 305 \$ en 2008), taxe sur les produits et services comprise, pour la gestion du portefeuille.

Énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs relativement à la Fiducie, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent les énoncés de nature prévisionnelle qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou qui s'y rapportent, ou qui contiennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « projeter », « compter », « croire », « estimer » ainsi que d'autres termes semblables ou les formes négatives de ces termes. En outre, tout énoncé concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives, ainsi que les mesures futures que pourrait prendre la Fiducie, est également considéré comme un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les prévisions et les projections actuelles à l'égard d'événements futurs qui sont fondamentalement exposés, entre autres choses, à des risques, des incertitudes et des hypothèses concernant la Fiducie et la conjoncture économique. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux mentionnés de manière implicite ou explicite dans tout énoncé prospectif concernant la Fiducie. Divers facteurs importants peuvent expliquer ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux de change et les taux d'intérêt, les activités des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, l'évolution des relations intergouvernementales, les procédures juridiques ou réglementaires inattendues et les catastrophes.

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement de la Fiducie

Nous insistons sur le fait que la liste de facteurs importants qui précède n'est pas exhaustive. Nous vous recommandons d'examiner attentivement ces facteurs, et d'autres, avant de prendre toute décision de placement, et de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, il importe de savoir que la Fiducie n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres facteurs.

Les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de la direction sur le rendement de la Fiducie ne reflètent que le point de vue du gestionnaire de portefeuille de la Fiducie et peuvent, lorsque les marchés et les événements le justifient, être modifiés en tout temps et sans préavis.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières de la Fiducie et visent à aider le lecteur à comprendre les résultats de la Fiducie pour les cinq derniers exercices.

Valeur liquidative par part (\$) ⁽¹⁾

	Six mois terminés le		Exercice terminé le 31 décembre			
	30 juin 2009	2008	2007	2006	2005	2004
Actif net par part au début de la période	\$ 9,52	\$ 19,72	\$ 18,19	\$ 25,69	\$ 22,58	\$ 19,63
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation						
Revenu total	0,69	2,02	2,37	2,27	1,76	1,30
Charges totales	(0,22)	(0,70)	(0,75)	(0,66)	(0,58)	(0,50)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	(1,90)	0,13	0,97	4,74	3,05	2,34
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	3,16	(9,38)	1,09	(7,89)	1,64	2,20
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	1,73	(7,93)	3,68	(1,54)	5,87	5,33
Distributions						
Revenu (excluant les dividendes)	0,62	1,24	1,29	1,43	1,21	0,66
Dividendes	0,05	0,10	0,03	0,15	0,16	0,15
Gains en capital	0,19	0,38	0,00	3,92	1,45	1,52
Remboursement de capital	0,10	0,20	0,60	0,26	0,00	0,14
Total des distributions ⁽³⁾	0,96	1,92	1,92	5,76	2,82	2,47
Actif net à la fin de la période	\$ 10,32	\$ 9,52	\$ 19,72	\$ 18,19	\$ 25,69	\$ 22,58

⁽¹⁾ Ces renseignements ont été tirés des états financiers non vérifiés de la Fiducie. L'actif net par part présenté dans les états financiers est différent de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix de la part de Fiducie.

⁽²⁾ La valeur liquidative et les distributions sont établies d'après le nombre réels de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est déterminée selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.

⁽³⁾ Les distributions ont été versées en espèces.

Ratios et données supplémentaires

	Six mois terminés le		Exercice terminé le 31 décembre			
	30 juin 2009	2008	2007	2006	2005	2004
Actif net (en milliers de \$) ⁽¹⁾	9 906	9 460	24 180	30 047	49 798	51 638
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	931 701	987 351	1 216 356	1 651 556	1 938 769	2 287 159
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	4,01%	3,91%	3,58%	2,63%	2,42%	2,44%
Taux de rotation du portefeuille ⁽³⁾	34,34%	36,73%	25,00%	22,89%	65,64%	66,87%
Ratio des frais d'opérations ⁽⁴⁾	0,60%	0,26%	0,24%	0,15%	0,17%	0,21%
Valeur liquidative par part à la clôture (\$)	\$ 10,37	\$ 9,59	\$ 19,88	\$ 18,19	\$ 25,69	\$ 22,58
Valeur marchande de clôture	\$ 10,50	\$ 8,26	\$ 18,90	\$ 17,76	\$ 25,00	\$ 22,25

⁽¹⁾ Ces données sont en date du 30 juin 2009 et du 31 décembre des années indiquées.

⁽²⁾ Le ratio des frais de gestion est déterminé selon les charges totales (exception faite des commissions et des autres frais d'opération du portefeuille) pour la période présentée et est exprimé sous forme de pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne durant la période.

⁽³⁾ Le taux de rotation du portefeuille de la Fiducie indique le degré d'activité du gérant de la Fiducie dans le portefeuille de placements. En règle générale, plus le taux de rotation de la Fiducie est élevé durant une période, plus les frais d'opérations à payer sont élevés pour cette période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement de la Fiducie.

⁽⁴⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et d'autres coûts de transaction, sous forme de pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne durant l'exercice.

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement de la Fiducie

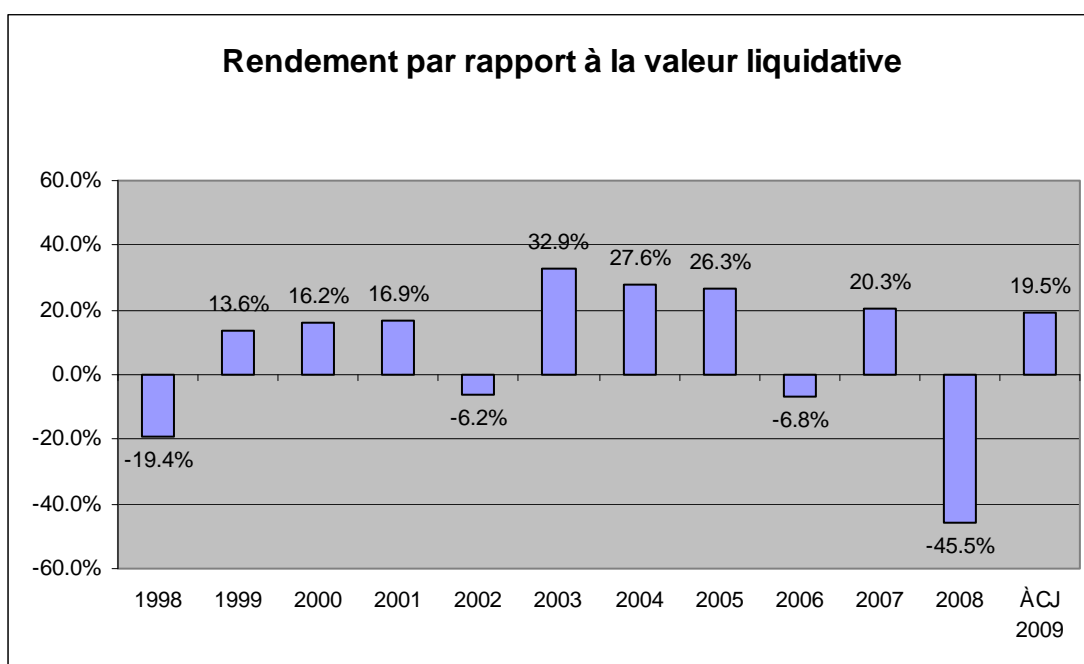
Rendement passé

Les données sur le rendement présentées dans les tableaux ci-dessous supposent que les distributions effectuées par la Fiducie ont été réinvesties dans des parts additionnelles de la Fiducie. Ces données ne tiennent pas compte des commissions de courtage ou des autres frais qui auraient réduit le rendement. Le rendement passé de la Fiducie n'est pas nécessairement une indication de son rendement futur.

Rendements annuels

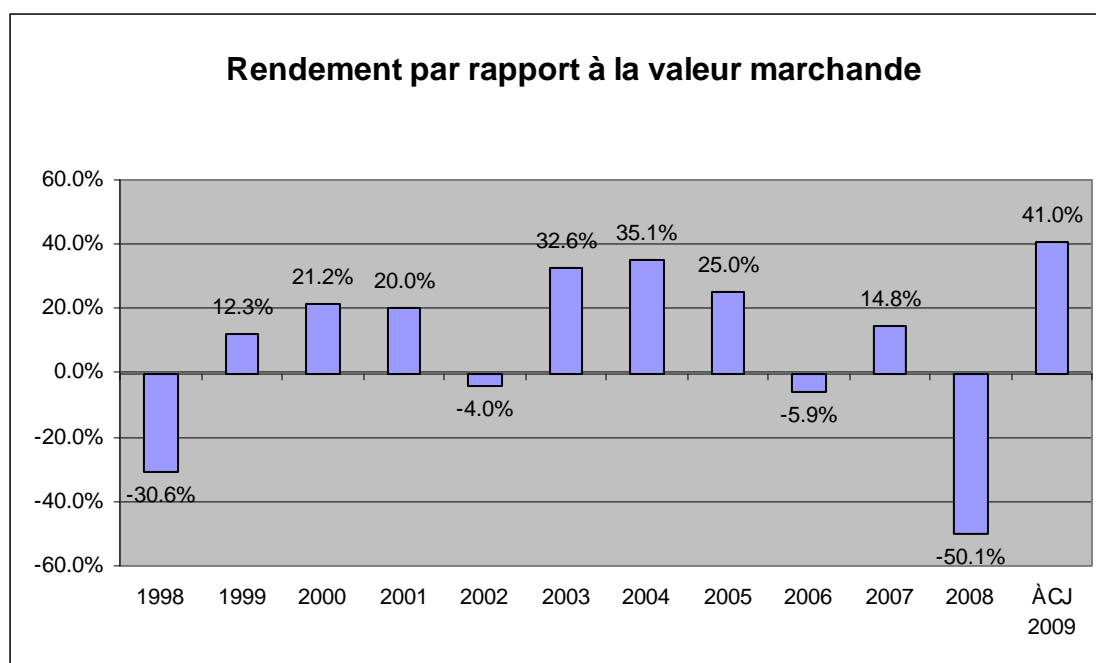
Les graphiques à barres ci-dessous présentent le rendement de la Fiducie pour chaque exercice indiqué et la variation du rendement d'une année à l'autre.

Le graphique ci-dessous indique, sous forme de pourcentages, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'un exercice, d'un placement au premier jour de chaque exercice, en supposant que toutes les distributions aient été réinvesties à la valeur liquidative.



Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement de la Fiducie

Le graphique ci-dessous indique, sous forme de pourcentages, le rendement du marché en supposant que toutes les distributions ont été réinvesties au cours du marché.



Rendements annuels composés

Le tableau suivant compare les rendements globaux annuels composés de la Fiducie et de quelques indices de marché pour les périodes indiquées.

	ÀCJ	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Selon la valeur liquidative	19,5%	-37,4%	-11,6%	2,1%	7,2%
Selon le cours du marché	41,0%	-33,3%	-8,5%	3,9%	9,5%
Indice composé S&P/TSX	17,6%	-25,7%	-0,9%	6,6%	6,2%
Indice des fiducies de revenu Scotia Capitaux	14,3%	-31,4%	-6,5%	6,9%	13,2%

Répartition sectorielle

	Juste valeur	% de l'actif net (*)	% du portefeuille
Industriel	\$ 1,260,350	13.1%	11.4%
Actions	572,917	6.0%	5.2%
Énergie	5,439,388	56.6%	49.0%
Biens de consommation	941,474	9.8%	8.5%
Immobilier	1,358,988	14.1%	12.2%
Services publics et infrastructures	1,071,528	11.2%	9.7%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	449,837	4.7%	4.0%

Composition de l'actif

	Juste valeur	% de l'actif net (*)	% du portefeuille
Fiducies de redevances et de revenu	\$ 10,071,728	104.8%	90.8%
Actions	572,917	6.0%	5.2%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	449,837	4.7%	4.0%

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement de la Fiducie

Les 25 principaux titres, à la valeur marchande, au 30 juin 2009

Émetteur	Secteur	% de l'actif net (*)	% du portefeuille
Cdn Oil Sands Trust, part de fiducie	Énergie	11,16%	9,67%
Crescent Point Enrgy Trust, part de fiducie	Énergie	9,98%	8,65%
Vermilion Enrgy Trust Trust, part de fiducie	Énergie	8,91%	7,72%
Arc Energy Trust Trust, part de fiducie	Énergie	7,82%	6,77%
Baytex Energy Trust	Énergie	7,51%	6,51%
Enerplus Res Fund Trust, part de fiducie, série G	Énergie	6,38%	5,53%
Inter Pipeline Fund Lp Trust, part de fiducie, cat. A	Services publics et infrastructures	5,69%	4,93%
Bons du Trésor Canada 2 avril 09	Bons du Trésor	4,68%	4,05%
Riocan Real Estate Trust, part de fiducie	Immobilier	4,07%	3,53%
Bell Aliant Regional Communications Income Trust	Services publics et infrastructures	3,92%	3,39%
Keystone North America, actions ordinaires	Actions	3,79%	3,29%
IBI Income Fund Trust, part de fiducie	Produits industriels	3,71%	3,21%
Bonavista Energy Trust	Énergie	3,46%	3,00%
Yellow Pages Trust, part de fiducie	Produits industriels	3,32%	2,88%
Futuremed Healthcare Income Fund	Consommation	3,11%	2,69%
Allied Propties Reit Trust, part de fiducie	Immobilier	2,24%	1,94%
Northern Property Trust, part de fiducie	Immobilier	2,22%	1,92%
Altus Group Income Fund	Produits industriels	2,13%	1,85%
K-Bro Linen Incom Fd, part de fiducie	Produits industriels	2,08%	1,80%
Just Energy Income Fund	Consommation	1,95%	1,69%
Morneau Sobeco Income Fund	Produits industriels	1,87%	1,62%
Brookfield RI, part échéant en série	Consommation	1,79%	1,55%
Trinidad Drilling, actions ordinaires	Actions	1,77%	1,54%
Cineplex Galaxy Income Trust	Consommation	1,75%	1,52%
Cominar Real Estate Investment Trust	Immobilier	1,67%	1,45%
Total de l'actif net (*)		\$	9 613 131
Total du portefeuille		\$	11 094 482

(*) Le total de l'actif net représente le total du portefeuille rajusté en fonction de la dette et des autres éléments de l'actif et du passif.

Fiera Fiducie à revenu élevé
PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS
Au 30 juin 2009 (non vérifiés)

Valeur nominale Nombre d'unités ou de parts	Échéance	Rendement	Coût moyen	Juste valeur
PLACEMENTS À COURT TERME (4,7 %)				
Bons du Trésor (4,7 %)				
450,000	Bons du Trésor du Canada	03-Sep-09	0.201% \$ 449,825	\$ 449,837
ACTIONS (6,0 %)				
Énergie (2,2 %)				
8,700	Total Energy Service Inc.		67,994	37,584
34,800	Trinidad Drilling Ltd.		99,612	170,520
			<u>167,606</u>	<u>208,104</u>
Biens de consommation durables (3,8 %)				
74,300	Keystone North America Inc.		845,806	364,813
			<u>1,013,412</u>	<u>572,917</u>
PARTS DE FIDUCIES DE REDEVANCES ET DE REVENU (104,8 %)				
14,600	Allied Properties Real Estate Investment Trust		291,330	215,350
3,300	AltaGas Income Trust		55,577	52,932
26,900	Altus Group Income Fund		281,036	204,709
42,200	ARC Energy Trust		443,884	751,582
37,000	Baytex Energy Trust		507,837	722,240
14,300	Bell Aliant Regional Communications Income Fund		348,671	376,376
2,500	Boardwalk Real Estate Investment Trust		79,287	80,825
18,500	Bonavista Energy Trust		319,285	332,630
21,500	Brookfield Real Estate Services Fund		195,639	172,215
38,600	Canadian Oil Sands Trust		904,106	1,072,694
6,500	Canadian Real Estate Investment Trust		141,307	159,900
10,700	Cineplex Galaxy Income Fund		160,826	168,311
600	CML Healthcare Income Fund		9,917	7,578
10,700	Colabor Income Fund		88,971	107,428
10,500	Cominar Real Estate Investment Trust		153,750	160,965
28,000	Crescent Point Energy Trust		693,172	959,840
24,400	Enerplus Resources Fund		539,139	613,172
42,400	Futuremed Healthcare Income Fund		409,765	298,920
12,600	H&R Real Estate Investment Trust		132,035	137,340
27,400	IBI Income Fund		294,119	356,200
62,800	Inter Pipeline Fund		500,001	546,988
16,580	Just Energy Income Fund		123,497	187,022
16,800	K-Bro Linen Income Fund		188,287	199,752
4,800	Keyera Facilities Income Fund		86,116	95,232
20,700	Morneau Sobeco Income Fund		247,538	180,090
11,500	Northern Property Real Estate Investment		247,720	213,440
25,600	RioCan Real Estate Investment Trust		514,919	391,168
29,500	Vermilion Energy Trust		442,065	856,090
59,850	Yellow Pages Income Fund		499,116	319,599
8,300	Zargon Energy Trust		211,411	131,140
			<u>9,110,323</u>	<u>10,071,728</u>
			10,573,560	11,094,482
			(14,081)	
	Coût total et juste valeur des placements		<u>\$ 10,559,479</u>	11,094,482
	Autres passifs (net) (-15,5 %)			(1,481,351)
	Actif net (100 %)			<u>\$ 9,613,131</u>

Les pourcentages représentent le rapport entre la juste valeur marchande des placements et le total de l'actif net du Fonds.
Voir les notes afférentes aux états financiers.

Fiera Fiducie à revenu élevé
ÉTAT DE L'ACTIF NET
Au 30 juin 2009 (non vérifiés) et au 31 décembre 2008 (vérifiés)

	2009	2008
Actifs		
Placements, à la juste valeur (coût : 10 559 479 \$; 2008 : 14 239 133 \$)	\$ 11,094,482	\$ 11,699,104
Trésorerie	152,777	17,144
Dividendes et intérêts à recevoir	72,161	119,307
Montant à recevoir pour les titres vendus	63,355	40,449
Actifs constatés d'avance et autres actifs	9,881	6,149
	<u>11,392,656</u>	<u>11,882,153</u>
Passifs		
Emprunt à payer (note 5)	1,240,000	1,310,000
Montant à payer pour les titres achetées	248,890	7,709
Charges à payer	31,614	16,634
Frais de gestion à payer	11,651	11,873
Intérêts à payer	638	979
Montant à payer pour les parts rachetées	246,732	1,134,080
	<u>1,779,525</u>	<u>2,481,275</u>
Actif net et capitaux propres	<u>\$ 9,613,131</u>	<u>\$ 9,400,878</u>
Nombre de parts en circulation (note 6)	<u>931,701</u>	<u>987,351</u>
Actif net par part (note 4)	<u>\$ 10.32</u>	<u>\$ 9.52</u>

Au nom du gérant, **Fiera Capital Inc.**



Sylvain Brosseau, administrateur



Jean-Guy Desjardins, administrateur

Fiera Fiducie à revenu élevé
ÉTAT DES RÉSULTATS
Pour la période de six mois terminée le 30 juin (non vérifiés)

	2009	2008
Revenus		
Dividendes	\$ 42,479	44,925
Intérêts	143,294	4,620
Revenu provenant des parts de fiducies de redevances et de revenu	484,568	1,231,197
	<u>670,341</u>	<u>1,280,742</u>
Charges (note 8)		
Frais de gestion	61,032	149,305
Intérêts sur emprunt	24,316	183,039
Droits de dépôts	17,510	-
Frais liés à la présentation de l'information financière	15,546	-
Frais de l'agent des transferts	14,526	27,185
Dépenses du comité d'examen indépendant	12,645	47,019
Frais d'évaluation	8,800	10,307
Frais d'administration	8,692	12,976
Honoraires de vérification	7,935	9,646
Frais comptables	5,384	4,051
Frais de courtage	4,061	2,036
Droits d'inscription	3,828	3,245
Honoraires des fiduciaires	1,562	1,585
Droits de garde	492	1,626
Charges d'intérêts	132	1,337
	<u>186,461</u>	<u>453,357</u>
Revenu net de placement	<u>483,880</u>	<u>827,385</u>
Gains (pertes) sur les placements et commissions de courtage		
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements, compte tenu des écarts de change	(1,849,623)	2,369,418
Commissions de courtage (notes 2 et 10)	(28,077)	(32,352)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	3,075,032	(2,276,686)
Variation de la moins-value non réalisée des devises	(511)	-
Gain net (perte nette) sur les placements	<u>1,196,821</u>	<u>60,380</u>
Augmentation de l'actif net lié à l'exploitation pour la période	<u>\$ 1,680,701</u>	<u>\$ 887,765</u>
Augmentation de l'actif net lié à l'exploitation par part	<u>\$ 1.73</u>	<u>\$ 0.74</u>

Fiera Fiducie à revenu élevé
ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET
Pour la période de six mois terminée le 30 juin (non vérifiés)

	2009	2008
Actif net au début de la période	\$ 9,400,878	\$ 23,987,880
Augmentation de l'actif net lié à l'exploitation au cours de la période	1,680,701	887,765
Opérations sur parts (note 6)		
Montants versés pour les parts rachetées ou achetées pour annulation	(535,879)	(1,583,642)
	(535,879)	(1,583,642)
Distributions aux investisseurs		
Provenant du revenu net de placement	(932,569)	(1,150,980)
	(932,569)	(1,150,980)
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	212,253	(1,846,857)
Actif net à la fin de la période	\$ 9,613,131	\$ 22,141,023

Fiera Fiducie à revenu élevé
ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE
Pour la période de six mois terminée le 30 juin (non vérifiés)

	2009	2008
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Revenu net de placement	\$ 483,880	\$ 827,385
<i>Rentrées (sorties) de fonds liées aux activités d'exploitation</i>		
Gain (perte) sur les devises	(115)	-
Variation de la dépréciation non réalisée des devises	(511)	-
Variation des soldes des éléments hors trésorerie liés à l'exploitation		
Dividendes et intérêts à recevoir	47,146	57,793
Frais de gestion recouvrables	-	14,747
Actifs prépayés et autres actifs	(3,732)	(7,561)
Charges à payer	14,980	(18,855)
Frais de gestion à payer	(222)	25,129
Intérêts à payer	(341)	(49,908)
Placements - achats	(6,227,532)	(8,254,508)
Placements - ventes	8,247,876	11,070,313
Rentrées (sorties) de fonds liées aux activités d'exploitation	<u>2,561,429</u>	<u>3,664,535</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Sorties de fonds - rachat de parts et annulation de parts	(1,423,227)	(1,099,333)
Sorties de fonds - distributions	(932,569)	(1,150,980)
Augmentation (diminution) de l'emprunt à payer	(70,000)	(1,220,849)
Sorties nettes de fonds liées aux activités de financement	<u>(2,425,796)</u>	<u>(3,471,162)</u>
Augmentation nette de la trésorerie pour la période	135,633	193,373
Trésorerie (dette bancaire) au début de la période	\$ 17,144	\$ (196,173)
Trésorerie (dette bancaire) à la fin de la période	<u>\$ 152,777</u>	<u>\$ (2,800)</u>

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Fiera Fiducie à revenu élevé
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

1. Activités

Fiera Fiducie à revenu élevé (la « Fiducie ») (anciennement, la Yield Management Group High Income Trust) est une fiducie de fonds d'investissement à capital fixe créée en vertu des lois de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 4 septembre 1997. Fiera Capital Inc. est le gérant de la Fiducie et Fiducie RBC Dexia Services aux Investisseurs est le fiduciaire de la Fiducie. Le 3 février 2006, YMG Capital Management est devenue filiale en propriété exclusive de Fiera Capital Inc. La Fiducie a commencé ses activités le 13 novembre 1997 et a été renommée Fiducie Fiera à revenu élevé le 22 janvier 2008. Le 1^{er} décembre 1998, la déclaration de fiducie a été modifiée afin de permettre le rachat trimestriel de parts.

Le 7 juin 2007, le conseil d'administration du gérant a autorisé la prolongation de la durée de la Fiducie jusqu'au 9 novembre 2012. La prolongation a été autorisée conformément aux dispositions d'une résolution extraordinaire adoptée par les porteurs de parts de la Fiducie le 30 novembre 2006. Cette résolution permettait au conseil d'administration du gérant d'autoriser, à sa discrétion, l'adoption d'autres formes d'existence pour la Fiducie qui, autrement, aurait été dissoute le 13 novembre 2007. Les porteurs de parts qui n'ont pas souhaité conserver leurs placements dans la Fiducie ont pu demander le rachat de leurs parts en espèces, à un prix équivalant à la valeur liquidative par part au 13 novembre 2007.

2. Résumé des principales conventions comptables

Les états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada. Les principales conventions comptables suivies par la Fiducie sont résumées ci-après.

- a) Détermination de la juste valeur – Les titres cotés à une Bourse reconnue sont évalués au cours acheteur à la date d'évaluation. Les titres dont le cours acheteur n'est pas disponible et les titres non inscrits en Bourse sont évalués à leur juste valeur estimative établie par le gérant. Les billets à court terme, les bons du Trésor et les obligations sont évalués aux cours acheteur fournis par des courtiers en valeurs mobilières reconnus. Les placements dans d'autres fonds communs de placement sont évalués à la valeur liquidative par part de clôture de chaque fonds.
- b) Opérations de placement et revenu – Les opérations de placement sont comptabilisées à la date à laquelle l'ordre d'achat ou de vente est exécuté. Le revenu de dividendes est comptabilisé à la date ex-dividende. Le revenu d'intérêts est inscrit selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les gains et les pertes réalisés sur les opérations de placement ainsi que la plus-value ou la moins-value non réalisée des titres sont calculés selon la méthode du coût moyen. Les distributions reçues des placements dans des fiducies de revenu et de redevances sont classées comme revenus, gains en capital ou remboursement de capital d'après les montants déclarés par la direction de ces fiducies, ou, si cette information n'est pas disponible, selon la meilleure estimation de la direction à partir de l'information disponible.
- c) Évaluation de la Fiducie – La Fiducie est évaluée le dernier jour ouvrable de chaque semaine et le dernier jour ouvrable de chaque mois.
- d) Distributions aux porteurs de parts – Le versement des distributions doit être effectué chaque mois jusqu'à la dissolution de la Fiducie. Les distributions provenant du revenu net sont constatées par la Fiducie à la date de clôture des registres. Les gains en capital sont distribués aux porteurs de parts le dernier jour ouvrable de l'année civile.
- e) Devises – Les montants exprimés en devises sont convertis en dollars canadiens comme suit :
 - i) La juste valeur des titres de placement, les actifs et les passifs sont convertis au taux de change à la clôture.
 - ii) Les achats et les ventes de titres de placement, les revenus et les charges sont convertis au taux de change en vigueur aux dates des opérations.

Fiera Fiducie à revenu élevé
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

2. Résumé des principales conventions comptables (suite)

- f) Utilisation d'estimations – La préparation d'états financiers selon les PCGR exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses qui peuvent influencer sur les montants constatés des actifs et des passifs de la Fiducie et sur les montants constatés des revenus et des charges pour la période. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.
- g) Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation par part – L'augmentation ou la diminution de l'actif net liée à l'exploitation par part présentée à l'état des résultats représente l'augmentation ou la diminution de l'actif net liée à l'exploitation au cours de l'exercice divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.
- h) Juste valeur des instruments financiers – Les placements sont classés comme étant détenus à des fins de transaction et présentés à la juste valeur conformément aux conventions énoncées à la note 2 a). Les autres instruments financiers, soit la trésorerie, les dividendes et les intérêts à recevoir, les montants à recevoir pour les titres vendus et les montants à payer pour les titres achetés, les comptes créditeurs, les charges à payer, les intérêts à payer et l'emprunt à payer classés comme prêts et effets à recevoir ou comme passifs financiers, le cas échéant, et sont comptabilisés au coût après amortissement, qui se rapproche de leur juste valeur étant donné leur courte échéance par nature.
- i) Les coûts de transaction engagés pour l'achat et la vente de placements sont constatés comme des charges distinctes dans l'état des résultats.
- j) L'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a publié le chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation » (« chapitre 3855 »), qui stipule que la juste valeur des instruments financiers négociés sur des marchés actifs doit être établie d'après le cours acheteur du titre. Cette nouvelle norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2006. Avant le 1^{er} janvier 2007, la juste valeur d'un titre était en général calculée en fonction du dernier cours du jour atteint par ce titre. Aux fins de présentation de l'information financière, le 1^{er} janvier 2007, la Fiducie a adopté le chapitre 3855 de manière rétrospective sans retraitement des états financiers de la période précédente.

Auparavant, le *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-106 ») exigeait que la valeur liquidative quotidienne d'un fonds d'investissement soit calculée selon les PCGR. Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM ») ont publié des modifications au Règlement 81-106 remplaçant cette exigence concernant le calcul de la valeur liquidative quotidienne selon les PCGR aux fins du traitement des opérations des porteurs de parts (« valeur liquidative »), par une autorisation aux fonds d'investissement d'évaluer leurs placements au moyen de la méthode de la juste valeur, définie dans le Règlement 81-106.

La dispense provisoire ainsi accordée par les ACVM aux fonds d'investissement de l'obligation de conformité aux exigences du chapitre 3855 était demeurée en place jusqu'à l'entrée en vigueur des modifications au Règlement 81-106 entrent en vigueur le 8 septembre 2008.

La valeur liquidative calculée selon le chapitre 3855 est appelée « actif net » dans la suite du présent document. Voir la note 4 pour obtenir une comparaison entre l'actif net et la valeur liquidative.

3. Adoption de nouvelles normes comptables

Le 1^{er} janvier 2008, la Fiducie a adopté les chapitres 1535, 3862 et 3863 du *Manuel* de l'ICCA. Ces nouvelles normes s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007. L'adoption de ces normes a une incidence sur les informations que fournit la Fiducie, mais non sur ses résultats ni sur sa situation financière.

Fiera Fiducie à revenu élevé
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

3. Adoption de nouvelles normes comptables (suite)

Le chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir », et le chapitre 3863, « Instruments financiers – présentation », modifie les exigences concernant les informations à fournir sur les instruments financiers énoncées dans le chapitre 3861, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation ». En vertu de ces nouveaux chapitres, la Fiducie doit fournir, dans ses états financiers, des informations qui permettront aux utilisateurs d'évaluer l'importance des instruments financiers au regard de la situation financière et de la performance financière de la Fiducie, ainsi que la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels la Fiducie est exposée au cours de l'exercice et à la date de l'état de l'actif net, ainsi que la façon dont la Fiducie gère ces risques. Voir note 11 pour plus d'information à cet égard.

Le chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital » du *Manuel de l'ICCA* établit des normes pour la fourniture d'informations sur le capital d'une entité et la façon dont il est géré. Voir note 7 pour en connaître davantage sur le capital de la Fiducie et la façon dont il est géré.

4. Rapprochement de la valeur liquidative et de l'actif net

La principale raison de la différence entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part est décrite à la note 2 ci-dessus.

30 juin 2009		31 déc. 2008	
Actif net par part (\$)	Valeur liquidative par part (\$)	Actif net par part (\$)	Valeur liquidative par part (\$)
10,32	10,37	9,52	9,58

5. Emprunt à payer

La Fiducie a conclu une facilité de crédit à terme avec sa banque. Au cours de la période de six (6) mois terminée le 30 juin 2009, elle a pris des avances de 2 310 000 \$ et remboursé des emprunts de 1 088 732 \$ (dont 1 070 000 \$ en capital et 18 732 \$ en intérêts). L'encours des avances au 30 juin 2009 portait intérêts au taux effectif de 2,25 %. Au 30 juin 2009, la dette s'élevait à 1 240 638 \$ (5 978 610 \$ en 2008), y compris les intérêts courus.

6. Capitaux propres

Aucune autre part ne peut être émise par la Fiducie. Au cours des périodes de six mois terminées le 30 juin 2009 et 2008, les parts émises et rachetées à la valeur liquidative étaient comme suit.

	2009	2008
En circulation au début de la période	987 351	1 216 356
Parts rachetées	(55 650)	(82 338)
En circulation à la fin de la période	931 701	1 134 018

Fiera Fiducie à revenu élevé
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

7. Information sur le capital

Le capital de la Fiducie est représenté par les parts rachetables émises sans valeur nominale. La Fiducie ne fait l'objet d'aucune restriction ou condition spécifique en matière de capital pour les souscriptions et rachats de parts, à l'exception des exigences de souscription initiales. Les opérations pertinentes sont présentées dans l'état de l'évolution de l'actif net. Conformément à ses objectifs de placement et aux exigences réglementaires, la Fiducie s'applique à investir les souscriptions reçues dans les titres appropriés, tout en maintenant des niveaux suffisants de liquidités pour répondre aux besoins de rachat. Ces liquidités sont augmentées par des emprunts à court terme ou la vente de placements, le cas échéant.

8. Frais de gestion et autres frais

Frais de gestion

La Fiducie verse au gérant des honoraires annuels équivalant à 1,25 % de la valeur liquidative de la Fiducie. Ces honoraires sont calculés hebdomadairement et versés mensuellement, à terme échu.

Autres frais

La Fiducie prend également en charge tous les frais liés à l'exploitation et à l'administration de la Fiducie, soit les honoraires pour services professionnels, les frais de communication de l'information aux investisseurs, les droits de garde et les honoraires des agents de transfert, les honoraires des fiduciaires et les charges et les frais liés à l'inscription.

9. Impôts sur le revenu

Au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), la Fiducie est une fiducie de fonds communs de placement. Une fiducie de fonds communs de placement est assujettie à l'impôt, à chaque année d'imposition, sur son revenu de l'exercice, y compris les gains nets en capital réalisés, déduction faite de la tranche de ces gains qu'elle soustrait au titre des montants versés ou à verser aux porteurs de parts pour l'exercice. La Fiducie entend distribuer la totalité de ses revenus et de ses gains en capital réalisés, de manière à ne pas devoir, en règle générale, acquitter l'impôt sur le revenu.

Aucune charge d'impôts sur le revenu n'a été constituée dans les présents états financiers, car la quasi-totalité du revenu net et des gains en capital nets réalisés de la Fiducie a été distribuée ou est réputée avoir été distribuée pendant l'exercice aux porteurs de parts, ces distributions étant imposables entre les mains de ces derniers.

Au 31 décembre 2008, aucune perte en capital ou autre qu'en capital n'a été reportée.

10. Commissions de courtage à l'égard des opérations sur titres

Les commissions versées aux courtiers relativement aux opérations du portefeuille ont totalisé 28 077 \$ (32 352 \$ en 2008). Les commissions de courtage versées à certains courtiers peuvent également couvrir des services de recherche fournis au gestionnaire du portefeuille. La valeur des services de recherche comprise dans les commissions versées aux courtiers s'est établie à 3 286 \$ pour la période (2 680 \$ en 2008).

11. Risques associés aux instruments financiers

Une fiducie peut être exposée à de nombreux risques financiers, principalement concentrés dans ses placements, y compris les instruments dérivés, le cas échéant. Dans l'état des placements, les titres sont classés selon le type d'actif, la région géographique et le secteur, selon le cas.

Fiera Fiducie à revenu élevé
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

11. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Le processus de gestion des risques de la Fiducie inclut le contrôle de la conformité aux directives en matière de placements. Le gérant gère les effets potentiels de ces risques financiers sur le rendement de la Fiducie en recourant aux services de conseillers en placements professionnels et expérimentés qu'elle supervise et qui surveillent régulièrement les positions de la Fiducie et l'évolution du marché et qui assurent la diversification des portefeuilles de placements en suivant des directives de placement.

a) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des placements libellés en devises autres que la monnaie fonctionnelle de la Fiducie varie en raison des fluctuations des taux de change. L'état des placements indique toutes les obligations et les instruments dérivés libellés en devises. Les obligations d'un pays étranger sont exposées aux risques de la monnaie de ce pays, à moins d'indication contraire. Les actions des marchés étrangers et les obligations étrangères sont exposées au risque de change, car les prix libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle de la Fiducie au moment de l'évaluation de la juste valeur. La Fiducie peut conclure des contrats de change à terme à des fins de couverture pour réduire ou établir son exposition au risque de change. L'exposition de la Fiducie au risque de change, le cas échéant, est présentée de façon plus détaillée à la section Renseignements spécifiques à la Fiducie.

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la valeur marchande des placements de la Fiducie portant intérêts fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. La Fiducie est principalement exposée au risque de taux d'intérêt par le fait de ses placements dans des instruments de créance (comme les obligations, les instruments du marché monétaire et les débentures), ainsi que dans les instruments dérivés liés au taux d'intérêt, le cas échéant. Les autres actifs et passifs sont par nature de courte durée et ne portent pas intérêts. L'exposition de la Fiducie au risque de taux d'intérêt, s'il y a lieu, est présentée de façon plus détaillée à la section Renseignements spécifiques à la Fiducie.

c) Autre risque de marché

L'autre risque de marché s'entend du risque que la juste valeur d'un instrument financier fluctue en raison des variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou de change), que ces variations soient causées par des facteurs spécifiques à l'instrument financier ou à son émetteur, ou par des facteurs touchant tous les instruments financiers similaires négociés sur le marché. Les autres actifs et passifs sont des éléments monétaires à court terme par nature et ne sont pas soumis à l'autre risque de marché. L'exposition de la Fiducie à l'autre risque de marché, s'il y a lieu, est présentée de façon plus détaillée à la section Renseignements spécifiques à la Fiducie.

d) Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une perte puisse se produire si l'émetteur d'un titre ou une contrepartie à un instrument financier ne réussit pas à s'acquitter de ses obligations financières. La juste valeur des titres de créance prend en compte la solvabilité de l'émetteur de la créance. L'exposition au risque de crédit pour les instruments dérivés négociés hors cote est évaluée en fonction des gains non réalisés de la Fiducie liés aux obligations contractuelles à l'égard de la contrepartie à la date de présentation. L'exposition au risque de crédit des autres actifs correspond à leur valeur comptable. L'exposition de la Fiducie au risque de crédit, le cas échéant, est présentée de façon plus détaillée à la section Renseignements spécifiques à la Fiducie.

Toutes les opérations effectuées sur des titres cotés en Bourse sont réglées à la livraison par l'entremise de courtiers agréés. Le risque de défaut est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'est effectuée qu'au moment de la réception du paiement par le courtier. Le paiement des achats n'est effectué que lorsque le courtier a reçu les titres. L'opération est annulée si l'une des parties ne s'acquitte pas de ses obligations.

e) Risque d'illiquidité

L'exposition de la Fiducie au risque d'illiquidité se situe essentiellement dans les rachats de parts en espèces. La Fiducie investit principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être facilement cédés. En outre, la Fiducie conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour

Fiera Fiducie à revenu élevé
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

11. Risques associés aux instruments financiers (suite)

maintenir son niveau de liquidités. La Fiducie peut, à l'occasion, conclure des contrats de dérivés négociés hors cote ou investir dans des titres non cotés qui ne sont pas négociés sur un marché organisé et peuvent être illiquides.

Renseignements spécifiques à la Fiducie

Objectif de placement

La Fiducie a pour objectif de procurer un niveau de revenu élevé et une croissance modérée du capital au moyen de placements directs dans un portefeuille diversifié d'instruments de placement de divers secteurs et régions. Pour atteindre cet objectif, la Fiducie investit principalement dans des parts de fiducies de placement immobilier (« FPI »), des fiducies de redevances pétrolières et gazières et des fiducies de revenu. La Fiducie peut à l'occasion détenir des titres de revenu fixe à rendement élevé ou des actions ordinaires à rendement élevé. La Fiducie peut également vendre des options couvertes.

Risque de change

La Fiducie investit principalement dans des titres canadiens. Au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2008, l'exposition du Fonds au risque de change n'est donc pas importante.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2008, la majorité de l'actif et du passif de la Fiducie ne portait pas intérêts. Par conséquent, la Fiducie n'était pas exposée à d'importants risques de taux d'intérêt causés par les fluctuations sur les marchés.

Toutefois, un emprunt de première qualité de 1 240 000 \$ (1 310 000 \$ en 2008) expose la Fiducie au risque de taux d'intérêt.

Autre risque de marché

Au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2008, la majorité des titres de placement de la Fiducie était négocié sur des Bourses mondiales. Si, sur ces Bourses, le cours des actions avait augmenté ou diminué de 10 % à la fin de la période, tous les autres facteurs restant constants, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 1 064 464 \$ (1 140 935 \$ en 2008), respectivement.

Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart peut être important.

Risque de crédit

Au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2008, la Fiducie ne détenait pas de placements importants dans des titres à revenu fixe ou des instruments dérivés. Par conséquent, la Fiducie n'était pas exposée à un risque de crédit important.

Fiera Fiducie à revenu élevé
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

12. Transition aux Normes internationales d'information financière (IFRS)

Le gérant prépare actuellement un plan de transition visant à respecter le calendrier de transition vers les IFRS publié par l'ICCA. Les principaux éléments de ce plan consistent à fournir des informations sur l'incidence qualitative dans les états financiers arrêtés aux 31 décembre 2008, 2009 et 2010 et à préparer les états financiers arrêtés au 30 décembre 2011 conformément aux IFRS.

D'après l'évaluation actuelle du gérant concernant des différences entre les PCGR du Canada et les IFRS, le gérant ne s'attend pas à ce que la transition vers les IFRS ait une incidence sur l'actif net par part/porteur ou sur la valeur liquidative par part. À l'heure actuelle, le gérant prévoit que l'adoption des IFRS aura pour effet d'obliger la Fiducie à fournir des informations supplémentaires dans ses états financiers et à adopter une présentation potentiellement différente pour ces derniers.



BUREAUX

Montréal

1501, avenue McGill College, bureau 800
Montréal (Québec) H3A 3M8
T : 514-954-3300 | F : 514-954-5098

Toronto

One Queen Street East, Suite 2020
Toronto, Ontario M5C 2W5
T : 416-364-3711 | F : 416-955-4877

www.fieracapital.com