



Catégorie Ciblée Équilibrée Mondiale Sprott

Sprott Corporate Class Inc.

RAPPORT SEMI-ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 JUIN

2017

Le rapport intérimaire de la Direction sur le rendement du fonds est une analyse et une explication conçues comme complément et supplément aux états financiers d'un fonds d'investissement. Ce rapport contient des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers intérimaires complets sur le fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir une copie des états financiers intérimaires à votre demande, gratuitement en appelant au 1-866-299-9906, en visitant notre site Web au www.sprott.com ou SEDAR au www.sedar.com ou en nous écrivant à: Sprott Asset Management LP, Royal Bank Plaza, South Tower, 200 Bay Street, Suite 2700, P.O. Box 27, Toronto, Ontario M5J 2J1. Les porteurs de titres peuvent également obtenir de cette façon un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles.

Analyse du rendement du Fonds par la Direction

Objectifs et stratégies de l'investissement

L'objectif de l'investissement du Catégorie ciblée équilibrée mondiale Sprott (le "Fonds") est de fournir des revenus consistants et une appréciation du capital en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres de participation mondiaux et titres à revenus fixes.

Dans le cadre de sa stratégie d'investissement, le Fonds fera des investissements dans des actions et de titres à revenus fixes, des titres étrangers et autres fonds de placement et pourrait également:

- investir dans American Depositary Receipts, des placements privés et indirectement dans des matières premières autres que l'or par le biais d'investissements dans des produits négociés en bourse;
- effectuer des prêts de titres et des mises en pension et des prises en pension de titres tel que cela est permis par la réglementation sur les titres afin de générer des revenus supplémentaires;
- effectuer des ventes à découvert d'une manière cohérente avec l'objectif d'investissement du Fonds; et
- utiliser des instruments financiers dérivés, tels que les contrats d'options, de contrats à terme ou à livrer et de swaps, que ce soit pour des stratégies de couverture ou autre-que de couverture.

Risques

Les risques de placement dans le Fonds sont détaillés dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds est approprié pour les investisseurs cherchant des revenus consistants et un potentiel d'appréciation de leur capital par le biais de titres étrangers et de titres à revenus fixes. Le Fonds est approprié pour les investisseurs dont la tolérance du risque et de la volatilité est moyenne et un horizon d'investissement à long-terme.

Résultats des Opérations et Développements Récents

Le Fonds a enregistré un rendement positif de 5,6% pendant les six premiers mois de 2017, comparé au rendement de 5,9% del l'index Mixte de Rendement Total S&P (70%), FTSE/TMX Canada Universe Bond Index (15%) et BofA Merrill Lynch US High Yield Index (15%) en référence.

Sur la période considérée, l'aplatissement de la courbe de rendement a soutenu des évaluations boursières. Les deux augmentations du taux d'intérêt par le Conseil de la Réserve Fédérale américaine a accéléré la normalisation de la politique monétaire américaine, vu que la Réserve Fédérale n'avait augmenté les taux d'intérêt qu'une fois par an en 2016 et 2015. Les résultats des élections françaises ont été favorables aux marchés boursiers, réduisant davantage les risques politiques liés aux titres européens. Les discours de la Banque du Canada en juin ont signalé une attitude plus agressive envers la politique monétaire.

En matière de titres, une exposition sous-pondérée aux secteurs de l'énergie et des matières premières ont contribué à la performance du Fonds. Des contributeurs individuels significatifs comprenaient Cineworld Group PLC ("Cineworld") et Drillisch AG ("Drillisch"). Cineworld possède et exploite le plus grand réseau de salles de cinéma au Royaume Uni, et a une présence significative en Europe de l'est. L'entreprise a profité de la forte liste de films de 2017 et d'acquisitions réussies qui ont augmenté son envergure. Les actions de Drillisch, un réseau d'opérateurs virtuel de mobiles allemand, ont progressé après sa reprise par un autre réseau d'opérateurs sans fil allemand.

En matière de revenus fixes, investi par le biais de placements dans le Sprott Diversified Bond Fund, l'allocation d'actifs a contribué à la performance du Fonds, et l'exposition du Fonds aux billets de Trésorerie a été gérée de manière à bénéficier des variations sur les marchés de revenus fixes. La répartition par devise a également profité à la performance du Fonds, et une partie de l'exposition du Fonds aux dollars américains était restée non-couverte afin de tirer profit de la dépréciation du dollar canadien pendant la première moitié de l'année. Les contributeurs individuels à la performance comprennent Nationwide Building Society, Tembec Inc. and Videotron Ltd.

En matière d'actions, une exposition au secteur des finances et une position de trésorerie améliorée ont tous deux nui à la performance du Fonds. Les actions du secteur canadien de l'énergie achetées en janvier ont connu un déclin rapide, et bien que les positions étaient modestes, la rapidité du déclin signifiait qu'il y avait des éléments nuisibles significatifs. Les éléments nuisibles individuels à la performance comprenaient Spartan Energy Corp. et Canyon Services Group Inc.

En matière de revenus fixes, investi par le biais de placements dans le Sprott Diversified Bond Fund, les éléments nuisibles individuels à la performance du Fonds comprenaient Estrella International Energy Services Ltd., Petroleos De Venezuela, S.A. et Petróleo Brasileiro S.A

Catégorie ciblée équilibrée mondiale Sprott

30 juin 2017

Le Gestionnaire a augmenté la position de trésorerie et a continué à allouer du capital aux titres européens pour bénéficier le déclin des risques politiques dans la région. Le Gestionnaire a vendu les parts du Fonds dans Drillisch..

La valeur nette des actifs nets du Fonds a augmenté de 5,2% pendant la période considérée, de 10,8 \$ millions au 31 décembre 2016 à 11,4 \$ millions au 30 juin 2017. Cette variation était essentiellement due à des revenus nets de 0,6 \$ million. Le ratio des frais de gestion a diminué par rapport à la période précédente.

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds paie des frais de gestion au gestionnaire, à un taux annuel pouvant aller jusqu'à 1,85% pour les Séries A, 1,80% pour les Séries A1, 0,85% pour les Séries F, 0,80% pour les Séries F1, 1,65% pour les Séries P, 0,65% pour les Séries PF, 1,55% pour les Séries Q, 0,55% pour les Séries QF, et sont négociés par les actionnaires pour les Séries I. Les frais de gestion sont calculés et comptabilisés quotidiennement, et sont payés mensuellement. Pour la période de six mois qui s'est achevée le 30 juin 2017, le Fonds a encouru des frais de gestion de 79,975 \$ (taxes comprises) Pour les séries actives, la ventilation des services reçus en considération des frais de gestion, en tant que pourcentage de frais de gestion, est la suivante:

	Conseil de gestion du portefeuille	Commissions de suivi
Catégorie ciblée équilibrée mondiale Sprott -Séries A	66%	34%
Catégorie ciblée équilibrée mondiale Sprott-Séries A1	39%	61%
Catégorie ciblée équilibrée mondiale Sprott-Séries F	74%	26%
Catégorie ciblée équilibrée mondiale Sprott-Séries F1	100%	–

Des frais de gestion que le Gestionnaire reçoit du Fonds, le Gestionnaire a payé 6,639 \$ aux commissions de suivi pendant la période de six mois qui s'est achevée le 30 juin 2017, à Sprott Private Wealth LP: une filiale du Gestionnaire.

FRAIS OPERATIONNELS

Le fonds paie ses propres frais opérationnels, lesquels comprennent, sans s'y limiter, les frais d'audit, les frais juridiques, les frais de droits de garde, de dépôt et administratifs, ainsi que ceux des rapports faits aux actionnaires. Le Gestionnaire paie certains de ces frais pour le compte du Fonds par lequel il est remboursé ultérieurement. Le gestionnaire peut, à sa seule discrétion, renoncer à une portion des frais de gestion du Fonds ou l'absorber. Les montants auxquels le Gestionnaire a renoncé ou qu'il a absorbé sont rapportés dans les États du Résultat Étendu. Les renoncements ou absorptions peuvent prendre fin à tout moment sans préavis. Pour la période de six mois s'achevant le 30 juin 2017, le Gestionnaire a absorbé 50,275 \$ des frais

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le Fonds dépend de l'approbation, de la recommandation positive ou de l'instruction permanente de la part du comité indépendant de révision du Fonds pour toute opération entre parties liées.

Catégorie ciblée équilibrée mondiale Sprott

30 juin 2017

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières du Fonds et visent à vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour la période de six mois s'achevant le 30 juin 2017.

Actif net par action du Fonds¹

	30 juin 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015 ⁴
Séries A	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	9,75	10,05	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Total des revenus	0,15	0,22	0,01
Total des charges	0,12	0,26	0,05
Gains (pertes) réalisés de la période	0,15	0,38	0,03
Gains (pertes) latents de la période	0,31	1,00	0,18
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation²	0,49	0,58	0,11
Distributions :			
Remboursement de capital	0,176	0,35	0,03
Total des distributions annuelles³	0,17	0,35	0,03
Actif net à la fin de la période	10,12	9,75	10,05

	30 juin 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015 ⁴
Séries A1	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	9,76	10,05	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Total des revenus	0,15	0,23	0,02
Total des charges	0,12	0,25	0,05
Gains (pertes) réalisés de la période	0,16	0,22	0,02
Gains (pertes) latents de la période	0,39	0,63	0,18
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation²	0,58	0,39	0,13
Distributions:			
Remboursement de capital	0,176	0,35	0,03
Total des distributions annuelles³	0,17	0,35	0,03
Actif net à la fin de la période	10,13	9,76	10,05

Catégorie ciblée équilibrée mondiale Sprott

30 juin 2017

	30 juin 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015 ⁴
Séries F	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	9,87	10,06	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation			
Total des revenus	0,15	0,23	0,01
Total des charges	0,06	0,12	0,02
Gains (pertes) réalisés de la période	0,16	0,18	0,03
Gains (pertes) latents de la période	0,34	0,23	0,14
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation²	0,59	0,16	0,10
Distributions :			
Remboursement de capital	0,176	0,35	0,03
Total des distributions annuelles³	0,17	0,35	0,03
Actif net à la fin de la période	10,30	9,87	10,06

	30 juin 2017	31 décembre 2016 ⁵
Séries F1	\$	\$
Actif net au début de la période	10,36	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation		
Total des revenus	0,16	0,19
Total des charges	0,06	0,11
Gains (pertes) réalisés de la période	0,17	0,36
Gains (pertes) latents de la période	0,39	0,96
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation²	0,66	0,68
Distributions:		
Remboursement de capital	0,186	0,28
Total des distributions annuelles³	0,18	0,28
Actif net à la fin de la période	10,82	10,36

1 Cette information est tirée des états financiers annuels intermédiaires et audités.

2 L'augmentation /la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période. L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation à la date visée. Ce tableau ne vise pas à fournir une réconciliation des changements de l'actif net par action du début à la fin de la période.

3 Les distributions ont été réinvesties dans des actions supplémentaires du Fonds ou distribués en liquide.

4 Les informations fournies sont pour la période allant du 26d Novembre 2015 (date de lancement) pour les Séries A, A1, et F au 31 décembre 2015.

5 Les informations fournies est pour la période du 15 mars 2016 (première émission) au 31 décembre 2016 pour les Séries F1.

6 L'affectation finale des revenus, dividendes, gains en capital et remboursement du capital pour la période s'achevant le 30 juin 2017 sera déterminée le 31 décembre 2017.

Catégorie ciblée équilibrée mondiale Sprott

30 juin 2017

Ratios et données supplémentaires

Séries A	30 juin 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur totale nette de l'actif (000s) ¹	2 501 \$	2 116 \$	273 \$
Nombre d'actions en circulation ¹	247 106	216 960	27 154
Ratio des frais de gestion ²	2,11%	2,23%	2,38%
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions ³	3,02%	2,56%	7,05%
Ratio des frais d'opérations ⁴	0,26%	0,38%	1,88%
Taux de rotation du POortefeuille ⁵	42,12%	116,93%	4,26%
Valeur nette de l'actif par action ¹	10,12 \$	9,75 \$	10,05 \$

Séries A1	30 juin 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur totale nette de l'actif (000s) ¹	2 561 \$	3 043 \$	1 112 \$
Nombre d'actions en circulation ¹	252 664	311 674	110 603
Ratio des frais de gestion ²	2,10%	2,18%	2,28%
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions ³	3,01%	3,25%	6,89%
Ratio des frais d'opérations ⁴	0,26%	0,38%	1,88%
Taux de rotation du portefeuille ⁵	42,12%	116,93%	4,26%
Valeur nette de l'actif par action ¹	10,13 \$	9,76 \$	10,05 \$

Séries F	30 juin 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur totale nette de l'actif (000s) ¹	5 528 \$	4 861 \$	5 687 \$
Nombre d'actions en circulation ¹	536 618	492 436	565 427
Ratio des frais de gestion ²	1,03%	1,07%	1,19%
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions ³	1,94%	2,46%	5,80%
Ratio des frais d'opérations ⁴	0,26%	0,38%	1,88%
Taux de rotation du portefeuille ⁵	42,12%	116,93%	4,26%
Valeur nette de l'actif par action ¹	10,30 \$	9,87 \$	10,06 \$

Séries F1	30 juin 2017	31 décembre 2016
Valeur totale nette de l'actif (000s) ¹	780 \$	793 \$
Nombre d'actions en circulation ¹	72 119	76 567
Ratio des frais de gestion ²	0,97%	1,15%
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions ³	1,87%	1,28%
Ratio des frais d'opérations ⁴	0,26%	0,38%
Taux de rotation du portefeuille ⁵	42,12%	116,93%
Valeur nette de l'actif par action ¹	10,82 \$	10,36 \$

1 Les informations fournies telles qu'elles le 30 juin 2017 et le 31 décembre des années avant 2017.

2 Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est basé sur les frais totaux (compte non tenu des commissions et autres frais d'opérations du portefeuille) pour la période visée et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur nette moyenne quotidienne de la série au cours de la période.

3 Le Gestionnaire peut renoncer à une portion des frais de gestion du Fonds ou l'absorber. Les renoncations ou absorptions peuvent prendre fin à tout moment.

4 Le ratio des frais d'opérations ("RFO") représente le total des commissions et des autres frais d'opérations du portefeuille en pourcentage annualisé de la valeur nette quotidienne moyenne de la période. Le RFO comprend les frais de dividendes et les charges pour emprunt de titres payée par le Fonds en rapport avec les titres vendus à découvert.

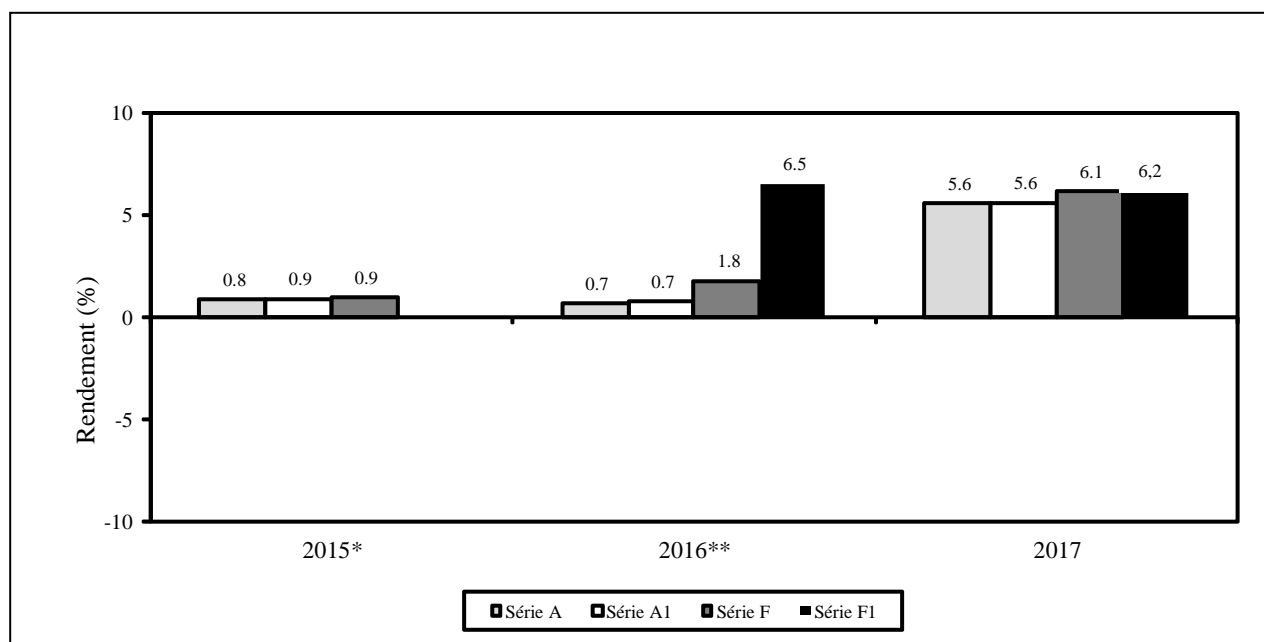
5 Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique le dynamisme du conseiller en valeurs qui gère les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres dans son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Fonds 'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et plus les épargnants sont susceptibles de recevoir des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation du portefeuille est exprimé en pourcentage non annualisé.

Rendement passé

Les taux de rentabilité indiqués sont les rendements totaux historiques comprenant les variations de la valeur des actions et présument le réinvestissement de toutes les distributions en actions nouvelles des Séries pertinentes du Fonds. Ces rendements ne prennent pas en compte les ventes, les rachats, les distributions ou les charges optionnelles ou les impôts sur le revenu payables par chaque actionnaire, ce qui pourrait réduire les rendements. Veuillez noter que les performances passées ne sont pas représentatives des performances futures. Tous les taux de rendement sont calculés sur la base de la Valeur nette de l'actif des Séries particulières du Fonds.

Rendement année par année

Le graphique suivant indique la performance de chaque Série du Fonds pour la période de six mois s'achevant le 30 juin 2017 et pour chacune des périodes de douze mois s'achevant au 31 décembre indiqué, sauf indication contraire. Il indique aussi, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, en cas de placement effectué le premier jour de chaque exercice, au dernier jour de l'exercice.



* Rendements de la période du 26 novembre 2015 au 31 décembre 2015 pour les Séries A, A1 et F (non-annualisés)

** Rendement pour la période du 15 mars 2016 au 31 décembre 2016 pour les Séries F1 (non-annualisé)

Sommaire du portefeuille de placement

Au 30 juin 2017

Affectation du portefeuille		Les 25 principales positions vendeurs	
	% de Valeur Nette Totale	Émetteur	% de la Valeur Nette Totale
Toutes les Positions Acheteur		Sprott Diversified Bond Fund, Séries I	24,5
Fonds Communs de Placement	24,5	Trésorerie	7,0
Produits industriels	18,8	UnitedHealth Group Inc.	3,6
Biens de consommation discrétionnaire	12,7	Cineworld Group PLC	3,4
Produits financiers	12,5	JPMorgan Chase and Co.	3,0
Technologies de l'information	0,6	Allergan PLC	2,9
Soins de santé	6,5	Macquarie Infrastructure Co. LLC	2,9
Services de télécommunications	3,9	Visa Inc.	2,7
Produits de consommation de base	2,3	Credit Agricole SA	2,5
Immobilier	1,0	Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	2,5
Toutes les Positions Acheteur	92,8	Comcast Corp.	2,5
Liquidités	7,0	Mastercard Inc.	2,5
Autres actifs nets	0,2	Carrefour SA	2,3
Total de la Valeur Nette de l'Actif	100,0	Cellnex Telecom, S.A.	2,2
		Valeo SA	2,2
		Dufry AG	2,1
		Alphabet Inc.	2,1
Allocation du portefeuille par zone géographique		Ashtead Group PLC	2,1
	% de Valeur Nette Totale	Xylem Inc.	2,1
Toutes les Positions Acheteur		Raytheon Co.	2,1
États-Unis	35,1	Western Digital Corp.	2,0
France	9,3	BBA Aviation PLC	2,0
Royaume Uni	7,5	Waste Connections Inc.	2,0
Canada	6,2	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,7
Suisse	3,9	Berkshire Hathaway Inc.	1,7
lande	2,9	Les 25 positions acheteur principales en tant que pourcentage de la valeur nette de l'actif.	86,6
Espagne	2,2		
Hollande	1,3		
Fonds Communs de Placement	24,5		
Toutes les Positions Acheteur	92,8		
Liquidités	7,0		
Autres actifs nets	0,2		
Total de la Valeur nette de l'actif	100,0		

Le Fonds ne contenait pas de positions vendeurs au 30 juin 2017.

Le sommaire du portefeuille de placements peut varier en raison des opérations de portefeuille du Partenariat. Des mises à jour du portefeuille d'investissement du Partenariat sont publiées chaque trimestre sur l'Internet à www.sprott.com.

Informations sur l'Entreprise

Adresse sociale

Sprott Asset Management LP
Royal Bank Plaza, South Tower
200 Bay Street, Suite 2700, P.O. Box 27
Toronto, Ontario M5J 2J1
T 416 943-6707
N°-VERT 866 299-9906
TÉLÉC. 416 943-6497
E invest@sprott.com
Pour obtenir des renseignements supplémentaires, visitez notre site Web :
www.sprott.com
Appelez notre fonds de placement pour les cours de clôture quotidiens.
416943-6707 ou 866 299-9906

Auditeurs

KPMG LLP
Bay Adelaide Centre
333 Bay Street
Suite 4600
Toronto, Ontario M5H 2S5

Conseil Juridique

Borden Ladner Gervais LLP
Scotia Plaza
40 King Street West
Toronto, Ontario M5H 3Y4