

Fonds Disciplined Leadership Lakeview



États financiers semestriels | *au 30 juin 2008*



émis par Lakeview Asset Management

À l'intérieur

Fonds d'actions canadiennes Lakeview Disciplined Leadership	1
Fonds d'actions américaines Lakeview Disciplined Leadership	8
Fonds à revenu élevé Lakeview Disciplined Leadership	15

Notes afférentes aux états financiers	22
--	----

Le Conseil d'administration des Fonds CI et

Lettre du Conseil d'administration de CI	25
---	----

Le gérant des fonds, CI Investments Inc., nomme des vérificateurs indépendants pour faire vérifier les états financiers annuels des Fonds. En vertu des lois canadiennes sur les valeurs mobilières (Norme canadienne 81-106), si le vérificateur n'a pas effectué l'examen des états financiers semestriels, un avis accompagnant les états financiers doit en faire état.

Les vérificateurs indépendants des Fonds n'ont pas effectué l'examen des présents états financiers semestriels en conformité avec les normes établies par l'Institut Canadien des Comptables Agréés.

Fonds d'actions canadiennes Lakeview Disciplined Leadership

État des titres en portefeuille au 30 Juin 2008 (non vérifiés)

Nbre d'actions / valeur nominale		Coût moyen (\$)	Juste Valeur (\$)
ÉNERGIE (42,2 %)			
158 000	Fiducie ARC Energy	4 191 054	5 321 440
169 100	Calfrac Well Services Ltd.	4 636 073	5 433 183
125 600	Fiducie Sables bitumineux canadiens	5 158 286	6 869 064
104 600	Crescent Point Energy Trust	3 517 749	4 216 426
248 000	Crew Energy Inc.*	3 119 793	4 580 560
96 000	Duvernay Oil Corp.*	3 812 743	5 969 280
25 000	EnCana Corp.	1 811 950	2 318 750
450 000	Fairborne Energy Ltd.*	4 364 245	5 877 000
200 000	Forbes Energy Services Ltd.	1 400 000	1 590 000
119 500	Nexen Inc.	4 000 367	4 833 775
293 100	Quest Diagnostics Inc.*	1 732 395	1 942 009
59 600	Petroleo Brasileiro SA, CAAE	3 673 577	4 298 889
272 900	Storm Exploration Inc.	3 685 847	5 228 764
188 900	Trinidad Drilling Ltd.	2 866 759	2 699 381
285 600	TriStar Oil and Gas Ltd.*	3 776 636	5 886 216
54 900	Ultra Petroleum Corp.*	3 474 273	5 925 833
		55 221 747	72 990 570
MATÉRIAUX (18,5 %)			
48 800	Agrium Inc.	4 152 831	5 347 504
119 000	Consolidated Thompson Iron Mines Ltd.*	1 164 130	1 046 010
132 000	Detour Gold Corp.*	2 943 991	3 243 240
193 500	Foran Mining Corp.	98 685	12 578
75 400	Fording Canadian Coal Trust	3 406 909	7 313 800
91 000	Goldcorp Inc.	4 185 800	4 277 000
525 900	Grande Cache Coal Corp.*	2 885 666	4 496 445
26 700	Potash Corp. of Saskatchewan	4 501 017	6 273 699
		23 339 029	32 010 276
BIENS INDUSTRIELS (4,2 %)			
75 000	Corridor Resources Inc.*	795 000	652 500
89 600	Groupe SNC-Lavalin Inc.	5 185 240	4 999 680
58 400	Toromont Industries Ltd.	1 788 789	1 593 736
		7 769 029	7 245 916
PRODUITS DE PREMIÈRE NÉCESSITÉ (4,0 %)			
93 600	Shoppers Drug Mart Corp.	5 165 102	5 230 368
115 000	Viterra Inc.	1 727 875	1 607 700
		6 892 977	6 838 068
SERVICES PUBLICS (2,8 %)			
130 600	TransAlta Corp.*	4 610 078	4 809 998
SOINS DE SANTÉ (2,3 %)			
74 400	Gilead Sciences Inc.*	4 096 118	4 012 664

Nbre d'actions / valeur nominale		Coût moyen (\$)	Juste Valeur (\$)
SERVICES FINANCIERS (1,9 %)			
357 000	Kenexa Corp.*	3 358 994	3 256 967
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille (161 945)			
		105 126 027	131 164 459
INSTRUMENTS DÉRIVÉS			
Contrats à terme (0,5 %)			
(voir Annexe A)			
		105 126 027	131 969 032
Autres éléments d'actif net (23,6 %)			
			40 988 524
Total de l'actif net (100,0 %)			
			172 957 556

Annexe A

Contrats à terme (0,5 %)

Contrats	Contrats à terme	Prix	Date d'échéance	pays	Coût (\$)	Juste valeur (\$)
(47)	Contrat à terme Indice S&P 500	1 281,10	18-sep-08	États-Unis	(16 268 564)	(15 344 199)
(32)	Contrat à terme indice S&P Canada 60	866,20	18-sep-08	Canada	(5 423 888)	(5 543 680)
					(21 692 452)	(20 887 879)
Prix d'exercice						(21 692 452)
Valeur totale des contrats à terme						804 573

*Indique que l'ensemble ou une partie des titres fait l'objet d'un prêt.

Les notes ci-jointes et les annexes supplémentaires font partie intégrante de ces états financiers.

Les pourcentages indiqués entre parenthèses correspondent aux placements à la valeur marchande par rapport à l'actif net total du Fonds.

Fonds d'actions canadiennes Lakeview Disciplined Leadership

États financiers

États de l'actif net

30 juin 2008 (non vérifiés) et 31 décembre 2007 (vérifiés)

(en milliers de dollars, sauf les montants par part et les parts en circulation)

	2008	2007
Actif		
Placements à la juste valeur*	131 164	126 639
Encaisse	30 378	2 648
Placements à court terme	-	4 675
Marge pour vente à découvert	-	-
Impôts sur le revenu à recouvrer	-	-
Variation quotidienne de la marge appliquée aux instruments dérivés	1 375	882
Gain non réalisé sur les instruments dérivés	805	-
Garantie en trésorerie à recevoir pour les titres prêtés (note 6)	-	-
Montant à recevoir pour la souscription de parts	1 200	363
Montant à recevoir pour la vente de titres	13 652	-
Dividendes et intérêts courus à recevoir	373	93
Rabais des frais de gestion	-	95
	178 947	135 395
Passif		
Découvert bancaire	-	-
Frais de gestion à payer	1	95
Charges à payer	-	1
Perte non réalisée sur les instruments dérivés	-	112
Prime reçue pour un contrat d'options	-	-
Montant à payer pour l'achat de titres	5 481	-
Montant à payer pour le rachat de parts	507	60
Garantie en trésorerie à verser pour le prêt de titres (note 6)	-	-
Placements vendus à découvert à la juste valeur*	-	-
Distributions à payer	-	-
	5 989	268
Actif net et capitaux propres	172 958	135 127
*Placements au coût	105 126	114 581
Placements vendus à découvert au coût	-	-
Actif net par catégorie (voir l'annexe du rapprochement de l'actif net)		
Catégorie A	155 111	121 602
Catégorie F	10 248	6 861
Catégorie I	7 599	6 664
Valeur liquidative par part (voir l'annexe du rapprochement de l'actif net)		
Catégorie A	14,10	12,90
Catégorie F	13,98	12,72
Catégorie I	14,66	13,28
Nombre de parts en circulation (voir l'annexe des opérations sur parts)		
Catégorie A	11 002 330	9 429 434
Catégorie F	733 081	539 389
Catégorie I	518 231	501 901

États des résultats

Exercice terminé le 30 juin (non vérifiés)

(en milliers de dollars, sauf les montants par part)

	2008	2007
Revenus		
Dividendes	842	629
Intérêts	753	48
Prêt de titres (note 6)	34	-
Revenu dérivé (perte)	-	-
Distributions de revenu provenant des placements	-	-
Rabais sur frais de gestion	-	-
Moins impôts étrangers retenus à la source	(29)	-
	1 600	677
Charges		
Frais de gestion (note 3)	1 296	1 097
Frais d'administration (note 3)	144	332
Intérêts débiteurs	6	2
Frais de garde	-	15
Frais juridiques	-	28
Honoraires de vérification	-	32
Taxe sur les produits et services	72	87
	1 518	1 593
Frais assumés par les gestionnaires	-	(245)
Revenu net (perte) de l'exercice	82	(671)
Gain réalisé et non réalisé (perte) sur les placements et commissions et autres coûts des opérations du portefeuille (voir le barème des frais)		
Gain réalisé (perte) sur les placements	1 195	19 475
Gain (perte) de change	(65)	-
Commissions et autres coûts des opérations du portefeuille	(1 019)	(966)
Distributions des gains en capital provenant des placements	-	-
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	14 879	(5 767)
Gain net (perte) sur les placements	14 990	12 742
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	15 072	12 071
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par catégorie		
Catégorie A	13 513	10 536
Catégorie F	833	651
Catégorie I	726	884
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part (note 2)		
Catégorie A	1,32	1,19
Catégorie F	1,40	1,26
Catégorie I	1,43	1,40

Les notes ci-jointes et les annexes supplémentaires font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds d'actions canadiennes Lakeview Disciplined Leadership

États financiers

États de l'évolution de l'actif net

exercices terminés le 30 juin (non vérifiés)
(en milliers de dollars)

	2008	2007
Catégorie A		
Actif net au début de l'exercice	121 602	124 860
Rajustement transitoire en fonction du chapitre 3855	-	(198)
Actif net rajusté au début de l'exercice	121 602	124 661
Opérations sur les capitaux propres		
Produit de l'émission de parts	39 744	6 953
Distributions réinvesties (note 7)	-	60
Montant versé pour le rachat de parts	(19 748)	(32 934)
	19 996	(25 921)
Distributions aux porteurs de parts		
Provenant des gains réalisés	-	-
Provenant du revenu net	-	-
Provenant du remboursement de capital	-	(66)
	-	(66)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	13 513	10 536
Actif net à la fin de l'exercice	155 111	109 210

Catégorie F

Actif net au début de l'exercice	6 861	6 729
Rajustement transitoire en fonction du chapitre 3855	-	(11)
Actif net rajusté au début de l'exercice	6 861	6 719
Opérations sur les capitaux propres		
Produit de l'émission de parts	3 734	1 024
Distributions réinvesties (note 7)	-	-
Montant versé pour le rachat de parts	(1 180)	(2 108)
	2 554	(1 084)
Distributions aux porteurs de parts		
Provenant des gains réalisés	-	-
Provenant du revenu net	-	-
Provenant du remboursement de capital	-	-
	-	-
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	833	651
Actif net à la fin de l'exercice	10 248	6 286

États de l'évolution de l'actif net (suite)

exercices terminés le 30 juin (non vérifiés)
(en milliers de dollars)

	2008	2007
Catégorie I		
Actif net au début de l'exercice	6 664	11 922
Rajustement transitoire en fonction du chapitre 3855	-	(19)
Actif net rajusté au début de l'exercice	6 664	11 904
Opérations sur les capitaux propres		
Produit de l'émission de parts	937	135
Distributions réinvesties (note 7)	-	-
Montant versé pour le rachat de parts	(728)	(6 212)
	209	(6 077)
Distributions aux porteurs de parts		
Provenant des gains réalisés	-	-
Provenant du revenu net	-	-
Provenant du remboursement de capital	-	-
	-	-
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	726	884
Actif net à la fin de l'exercice	7 599	6 711

Total du Fonds

Actif net au début de l'exercice	135 127	143 511
Rajustement transitoire en fonction du chapitre 3855	-	(228)
Actif net rajusté au début de l'exercice	135 127	143 284
Opérations sur les capitaux propres		
Produit de l'émission de parts	44 415	8 112
Distributions réinvesties (note 7)	-	60
Montant versé pour le rachat de parts	(21 656)	(41 254)
	22 759	(33 082)
Distributions aux porteurs de parts		
Provenant des gains réalisés	-	-
Provenant du revenu net	-	-
Provenant du remboursement de capital	-	(66)
	-	(66)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	15 072	12 071
Actif net à la fin de l'exercice	172 958	122 207

Les notes ci-jointes et les annexes supplémentaires font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds d'actions canadiennes Lakeview Disciplined Leadership

Annexes supplémentaires

Annexe des prêts de titres (note 6)

au 30 juin (non vérifiés)
(en milliers de dollars)

	2008	2007
Titres prêtés	34 246	-
Garanties (hors trésorerie)	36 491	-

Annexe des opérations sur parts

exercices terminés les 30 juin (non vérifiés)

	2008	2007
Catégorie A		
Solde au début de l'exercice	9 429 434	9 943 893
Parts émises contre paiement comptant	3 128 699	532 041
Parts émises au réinvestissement des distributions	-	4 556
Parts rachetées	(1 555 803)	(2 535 716)
Solde à la fin de l'exercice	11 002 330	7 944 774

Catégorie F

Solde au début de l'exercice	539 389	541 093
Parts émises contre paiement comptant	287 712	79 444
Parts émises au réinvestissement des distributions	-	1
Parts rachetées	(94 020)	(160 609)
Solde à la fin de l'exercice	733 081	459 929

Catégorie I

Solde au début de l'exercice	501 901	915 327
Parts émises contre paiement comptant	69 113	9 820
Parts émises au réinvestissement des distributions	-	-
Parts rachetées	(52 783)	(458 122)
Solde à la fin de l'exercice	518 231	467 025

Annexe des frais

exercice terminé le 30 juin (non vérifiés)
(%)

	2008
Taux des frais de gestion annuels	
Catégorie A	1,95
Catégorie F	0,95
Catégorie I*	payés directement par les investisseurs
Frais d'administration fixes annuels	
Catégorie A	0,20
Catégorie F	0,20
Catégorie I	0,20

* Les frais de gestion sont payés directement par les porteurs de parts de catégorie I.

† Une partie des commissions de courtage payées a été utilisée pour payer les services de recherche et de données du marché; ce sont les rabais de courtage.

Les notes ci-jointes et les annexes supplémentaires font partie intégrante de ces états financiers.

Barème des frais

exercices terminés les 30 juin (non vérifiés)
(en milliers de dollars)

	2008	2007
Commissions de courtage	991	966
Rabais de courtage [†]	69	-

Annexe du rapprochement de l'actif net (note 2)

au 30 juin (non vérifiés)

(en milliers de dollars, sauf les montants par part)

	2008	2007
Catégorie A		
Actif net	155 111	109 210
Rajustement en fonction du chapitre 3855	298	272
Valeur liquidative	155 409	109 482
Actif net par part	14,10	13,75
Rajustement par part en fonction du chapitre 3855	0,03	0,03
Valeur liquidative par part	14,13	13,78

Catégorie F

Actif net	10 248	6 286
Rajustement en fonction du chapitre 3855	19	15
Valeur liquidative	10 267	6 301

Actif net par part	13,98	13,67
Rajustement par part en fonction du chapitre 3855	0,03	0,03
Valeur liquidative par part	14,01	13,70

Catégorie I

Actif net	7 599	6 711
Rajustement en fonction du chapitre 3855	14	16
Valeur liquidative	7 613	6 727

Actif net par part	14,66	14,37
Rajustement par part en fonction du chapitre 3855	0,03	0,03
Valeur liquidative par part	14,69	14,40

Fonds d'actions canadiennes Lakeview Disciplined Leadership

Risque lié aux instruments financiers spécifiques au fonds

Instruments financiers (Annexe 9)

au 30 juin 2008 (non vérifiés)

	Juste valeur (en milliers de dollars)
Actifs	
Actifs financiers à leur juste valeur détenus pour des négociations	163 722
Montants à recevoir pour des opérations d'exploitation et de financement	15 225
Total des actifs	178 947
Passifs	
Passifs financiers à leur juste valeur détenus pour des négociations	-
Montants à payer pour des opérations d'exploitation et de financement	5 989
Total des passifs	5 989

Risque lié au prix du marché (Annexe 9)

Le risque lié au prix du marché de ce Fonds est élevé. Les titres détenus dans le Fonds sont sensibles aux changements des conditions économiques au Canada. Le Fonds est complètement investi dans des actions canadiennes; comme résultat, une tournée à la baisse des conditions économiques canadiennes aurait probablement un impact négatif sur la valeur des titres détenus dans le Fonds. Les placements posent tous des risques associés à la perte de capital; le risque maximal de ces placements est déterminé par leur juste valeur.

Le tableau ci-dessous résume l'exposition globale du Fonds au risque lié au marché.

au 30 juin 2008 (non vérifiés)*

	Juste valeur (en milliers de dollars)	Actif net (%)
Titres détenus pour des négociations	161 542	93,4
Actifs dérivés	2 300	1,3
Passifs dérivés	(120)	(0,1)
Placements à terme	-	-
	163 722	94,6

*Ne comprend pas les montants à recevoir et à payer pour des opérations d'exploitation et de financement.

Au 30 juin 2008, si les cours des placements détenus dans ce Fonds ont augmenté ou diminué de 1 %, avec toutes les autres variables maintenues constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué, respectivement, d'environ 1 320 000 \$. En pratique, les résultats de négociation peuvent être substantiellement différents de l'analyse de sensibilité dû à d'autres situations du marché et décisions de placement prises par le gestionnaire de portefeuille.

Risque lié au taux d'intérêt (Annexe 9)

Le Fonds affiche une exposition minimale au risque lié au taux d'intérêt puisque la majorité de ses actifs est investie dans des actions.

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque lié au taux d'intérêt. Il comprend les actifs et les passifs du Fonds à leur juste valeur, organisés en fonction de leur date d'échéance.

au 30 juin 2008 (non vérifiés)**

	Moins d'un an (en milliers de dollars)	1 - 3 ans (en milliers de dollars)	3 - 5 ans (en milliers de dollars)	Plus de 5 ans (en milliers de dollars)	Non productif d'intérêts (en milliers de dollars)	Total (en milliers de dollars)
Actifs						
Actifs financiers à leur juste valeur détenus pour des négociations	30 378	-	-	-	131 164	161 542
Montants à recevoir pour des opérations d'exploitation et de financement	15 225	-	-	-	-	15 225
Montants à recevoir pour des instruments dérivés	1 375	-	-	-	925	2 300
Total des actifs	46 978	-	-	-	132 089	179 067
Passifs						
Passifs financiers à leur juste valeur détenus pour des négociations	-	-	-	-	-	-
Montants à payer pour des opérations d'exploitation et de financement	5 989	-	-	-	-	5 989
Montants à payer pour des instruments dérivés	-	-	-	-	120	120
Total des passifs	5 989	-	-	-	120	6 109

** Le total à la fermeture indiqué dans ce tableau n'est pas supposé correspondre à l'actif net indiqué dans les États de l'actif net, à cause des différences dans la présentation des instruments dérivés détenus à la fin de l'exercice, le cas échéant.

Fonds d'actions canadiennes Lakeview Disciplined Leadership

Risque lié aux instruments financiers spécifiques au fonds (suite)

Risque lié à la liquidité (Annexe 9)

Le Fonds possède un faible risque lié à la liquidité puisqu'il investit principalement dans des actions qui se négocient fréquemment dans les marchés. Afin de répondre aux rachats éventuels effectués par des porteurs de parts, le Fonds peut conserver des liquidités. Il possède aussi la capacité d'emprunter des liquidités supplémentaires en cas d'urgence.

Le tableau ci-dessous effectue une analyse des passifs financiers et des passifs dérivés nets réglés selon les catégories d'échéance pertinentes, en fonction de la durée restante jusqu'à la date d'échéance du contrat, et ceci à la date du bilan.

au 30 juin 2008 (non vérifiés)***

	Payable à demande (en milliers de dollars)	1 - 3 mois (en milliers de dollars)	3 - 12 mois (en milliers de dollars)	1 - 5 ans (en milliers de dollars)	> 5 ans (en milliers de dollars)	Total (en milliers de dollars)
Passifs						
Passifs financiers à leur juste valeur détenus pour des négociations	-	-	-	-	-	-
Montants à payer pour des opérations d'exploitation et de financement	-	5 989	-	-	-	5 989
Montants à payer pour des instruments dérivés	-	120	-	-	-	120
Total des passifs	-	6 109	-	-	-	6 109

*** Le total des passifs indiqué dans ce tableau n'est pas supposé correspondre à celui indiqué dans les États de l'actif net, à cause des différences dans la présentation des instruments dérivés détenus à la fin de l'exercice, le cas échéant.

Risque lié au change (Annexe 9)

Bien qu'une large partie de placements du Fonds soit libellée en devises autres que le dollar canadien, la devise opérationnelle du Fonds, le restant est investi dans des titres libellés en devises étrangères. Le Fonds est exposé à un risque lié au change modéré. Comme résultat, le Fonds sera affecté par la fluctuation des valeurs de telles devises relativement au dollar canadien.

Le gestionnaire du Fonds peut utiliser des instruments dérivés afin de réduire l'exposition du Fonds aux devises étrangères.

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque lié au taux de change.

au 30 juin 2008 (non vérifiés)*

Devise	Espèces et billets à court terme à leur juste valeur (en milliers de dollars)	Actifs/passifs financiers à leur juste valeur (en milliers de dollars)	Autres actifs et passifs (en milliers de dollars)	Dérivés (en milliers de dollars)	Total (en milliers de dollars)	Actif net (%)
Dollars canadiens	30 291	111 728	3 861	1 024	146 904	84,9
Dollars américains	87	19 436	5 375	1 156	26 054	15,1
Total	30 378	131 164	9 236	2 180	172 958	100,0

* Le total à la fermeture indiqué dans ce tableau n'est pas supposé correspondre à l'actif net indiqué dans les États de l'actif net, à cause des différences dans la présentation des instruments dérivés détenus à la fin de l'exercice, le cas échéant.

Au 30 juin 2008, si le dollar canadien s'est renforcé ou affaibli de 1 % par rapport à tous les autres placements en devises étrangères détenus dans le Fonds, avec toutes les autres variables maintenues constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué, respectivement, d'environ 206 000 \$. En pratique, les résultats de négociation peuvent être substantiellement différents de l'analyse de sensibilité dû à d'autres situations du marché et décisions de placement prises par le gestionnaire de portefeuille.

Fonds d'actions canadiennes Lakeview Disciplined Leadership

Risque lié aux instruments financiers spécifiques au fonds (suite)

Risque lié au crédit (Annexe 9)

Le Fonds a une faible exposition au risque de crédit car il investit principalement dans les actions.

Le Fonds investit principalement dans les actions; cependant, il pourrait avoir une certaine exposition au risque de crédit par l'entremise des placements effectués dans des instruments dérivés. Le gestionnaire du Fonds utilise les instruments dérivés pour augmenter ou réduire l'exposition du Fonds à certains titres ou devises.

Le Fonds investissait dans des titres de créance et des instruments dérivés avec la cote de crédit suivante, tel qu'indiqués dans le tableau ci-dessus.

au 30 juin 2008 (non vérifiés)*

	Actif net
Titres de créance et instruments dérivés par cote de crédit	(%)
AA/Aa/A+	0,8
Total	0,8

* Les cotes de crédit proviennent des agences de notation suivantes : Standard & Poor's, Moody's Investors Service, Dominion Bond Rating Services et Canadian Bond Rating Services, respectivement.

Fonds d'actions américaines Lakeview Disciplined Leadership

État des titres en portefeuille au 30 Juin 2008 (non vérifiés)

Nbre d'actions / valeur nominale		Coût moyen (\$)	Juste Valeur (\$)
ÉNERGIE (26,5 %)			
4 900	Apache Corp.	631 974	693 928
26 500	Duvernay Oil Corp.	1 258 959	1 647 770
116 000	Fairborne Energy Ltd.*	1 316 940	1 514 960
22 800	Frontline Ltd. (dollars US)*	1 351 716	1 621 765
23 100	Petroleo Brasileiro SA, CAAE	1 486 748	1 666 180
10 900	Pioneer Natural Resources Co.	681 482	868 427
14 000	T-3 Energy Services Inc.	1 069 493	1 134 105
10 500	Transocean Inc.	1 515 026	1 628 805
83 000	Trinidad Drilling Ltd.	1 259 186	1 186 070
40 000	Weatherford International Ltd.	1 486 640	2 019 531
		12 058 164	13 981 541
MATÉRIAUX (20,4 %)			
38 000	Detour Gold Corp.	800 573	933 660
152 000	Eldorado Gold Corp.	1 311 243	1 320 880
21 000	Fording Canadian Coal Trust	1 606 063	2 037 000
14 000	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc., catégorie B (dollars US)	1 628 917	1 672 402
68 000	Goldcorp Inc.	2 872 657	3 196 000
12 500	Monsanto Co.	1 561 622	1 607 128
		9 781 075	10 767 070
BIENS INDUSTRIELS (5,5 %)			
8 000	Flour Corp.	1 580 720	1 515 321
24 000	Gardner Denver Inc.	1 190 869	1 389 574
		2 771 589	2 904 895
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION (4,5 %)			
8 200	International Business Machines Corp.	1 004 904	988 912
76 100	Marvell Technology Group Ltd.	1 373 726	1 367 600
		2 378 630	2 356 512
SOINS DE SANTÉ (2,8 %)			
27 200	Gilead Sciences Inc.*	1 411 849	1 466 996
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille			
		(28 529)	
Total des actions (59,7 %)		28 372 778	31 477 014
INSTRUMENTS DÉRIVÉS			
Contrats à terme (2,5 %) (voir Annexe A)			1 339 092
Total des titres en portefeuille (62,2 %)		28 372 778	32 816 106
Autres éléments d'actif net(37,8 %)			19 884 795
Total de l'actif net (100,0 %)			52 700 901

Annexe A

Contrats à terme (2,5 %)

Contrats	Contrats à terme	Prix	Date d'échéance	pays	Coût (\$)	Juste valeur (\$)
(97)	Contrat à terme Indice S&P500	1 281,10	18-sep-08	États-Unis	(33 006 908)	(31 667 816)
					<u>(33 006 908)</u>	<u>(31 667 816)</u>
Prix d'exercice						(33 006 908)
Valeur totale des contrats à terme						1 339 092

*Indique que l'ensemble ou une partie des titres fait l'objet d'un prêt.

Les notes ci-jointes et les annexes supplémentaires font partie intégrante de ces états financiers.

Les pourcentages indiqués entre parenthèses correspondent aux placements à la valeur marchande par rapport à l'actif net total du Fonds.

Fonds d'actions américaines Lakeview Disciplined Leadership

États financiers

États de l'actif net

30 juin 2008 (non vérifiés) et 31 décembre 2007 (vérifiés)

(en milliers de dollars, sauf les montants par part et les parts en circulation)

	2008	2007
Actif		
Placements à la juste valeur*	31 477	38 062
Encaisse	7 993	482
Placements à court terme	-	-
Marge pour vente à découvert	-	-
Impôts sur le revenu à recouvrer	-	-
Variation quotidienne de la marge appliquée aux instruments dérivés	1 528	-
Gain non réalisé sur les instruments dérivés	1 339	-
Garantie en trésorerie à recevoir pour les titres prêtés (note 6)	-	-
Montant à recevoir pour la souscription de parts	249	66
Montant à recevoir pour la vente de titres	14 895	391
Dividendes et intérêts courus à recevoir	106	15
Rabais des frais de gestion	-	43
	57 587	39 059
Passif		
Découvert bancaire	-	-
Frais de gestion à payer	67	43
Charges à payer	-	-
Perte non réalisée sur les instruments dérivés	-	-
Prime reçue pour un contrat d'options	-	-
Montant à payer pour l'achat de titres	3 346	-
Montant à payer pour le rachat de parts	139	-
Performance fees payable	1 334	-
Garantie en trésorerie à verser pour le prêt de titres (note 6)	-	-
Placements vendus à découvert à la juste valeur*	-	-
Distributions à payer	-	-
	4 886	43
Actif net et capitaux propres	52 701	39 016
*Placements au coût	28 373	34 677
Placements vendus à découvert au coût	-	-
Actif net par catégorie (voir l'annexe du rapprochement de l'actif net)		
Catégorie A	44 502	34 668
Catégorie F	4 231	1 369
Catégorie I	3 968	2 979
Valeur liquidative par part (voir l'annexe du rapprochement de l'actif net)		
Catégorie A	16,12	14,90
Catégorie F	16,66	15,44
Catégorie I	18,64	16,56
Nombre de parts en circulation (voir l'annexe des opérations sur parts)		
Catégorie A	2 760 314	2 326 196
Catégorie F	253 910	88 638
Catégorie I	212 927	179 887

États des résultats

Exercice terminé le 30 juin (non vérifiés)

(en milliers de dollars, sauf les montants par part)

	2008	2007
Revenus		
Dividendes	432	294
Intérêts	58	13
Prêt de titres (note 6)	19	-
Revenu dérivé (perte)	-	-
Distributions de revenu provenant des placements	-	-
Rabais sur frais de gestion	-	-
Moins impôts étrangers retenus à la source	(37)	-
	472	307
Charges		
Frais de gestion (note 3)	402	388
Frais d'administration (note 3)	46	198
Intérêts débiteurs	2	6
Frais de garde	-	5
Performance fees	1 334	-
Frais juridiques	-	10
Honoraires de vérification	-	11
Taxe sur les produits et services	89	36
	1 873	654
Frais assumés par les gestionnaires	-	(124)
Revenu net (perte) de l'exercice	(1 401)	(223)
Gain réalisé et non réalisé (perte) sur les placements et commissions et autres coûts des opérations du portefeuille (voir le barème des frais)		
Gain réalisé (perte) sur les placements	5 345	2 646
Gain (perte) de change	(547)	-
Commissions et autres coûts des opérations du portefeuille	(395)	(308)
Distributions des gains en capital provenant des placements	-	-
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	1 058	(1 657)
Gain net (perte) sur les placements	5 461	681
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	4 060	458
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par catégorie		
Catégorie A	3 357	343
Catégorie F	303	8
Catégorie I	400	107
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part (note 2)		
Catégorie A	1,32	0,12
Catégorie F	1,80	0,14
Catégorie I	2,11	0,41

Les notes ci-jointes et les annexes supplémentaires font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds d'actions américaines Lakeview Disciplined Leadership

États financiers

États de l'évolution de l'actif net

exercices terminés le 30 juin (non vérifiés)
(en milliers de dollars)

	2008	2007
Catégorie A		
Actif net au début de l'exercice	34 668	46 792
Rajustement transitoire en fonction du chapitre 3855	-	(541)
Actif net rajusté au début de l'exercice	34 668	46 251
Opérations sur les capitaux propres		
Produit de l'émission de parts	11 314	2 315
Distributions réinvesties (note 7)	-	25
Montant versé pour le rachat de parts	(4 837)	(15 112)
	6 477	(12 772)
Distributions aux porteurs de parts		
Provenant des gains réalisés	-	-
Provenant du revenu net	-	-
Provenant du remboursement de capital	-	(32)
	-	(32)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	3 357	343
Actif net à la fin de l'exercice	44 502	33 790

Catégorie F

Actif net au début de l'exercice	1 369	1 155
Rajustement transitoire en fonction du chapitre 3855	-	(13)
Actif net rajusté au début de l'exercice	1 369	1 142
Opérations sur les capitaux propres		
Produit de l'émission de parts	3 449	86
Distributions réinvesties (note 7)	-	-
Montant versé pour le rachat de parts	(890)	(940)
	2 559	(854)
Distributions aux porteurs de parts		
Provenant des gains réalisés	-	-
Provenant du revenu net	-	-
Provenant du remboursement de capital	-	-
	-	-
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	303	8
Actif net à la fin de l'exercice	4 231	296

États de l'évolution de l'actif net (suite)

exercices terminés le 30 juin (non vérifiés)
(en milliers de dollars)

	2008	2007
Catégorie I		
Actif net au début de l'exercice	2 979	5 524
Rajustement transitoire en fonction du chapitre 3855	-	(62)
Actif net rajusté au début de l'exercice	2 979	5 462
Opérations sur les capitaux propres		
Produit de l'émission de parts	755	4
Distributions réinvesties (note 7)	-	-
Montant versé pour le rachat de parts	(166)	(2 660)
	589	(2 656)
Distributions aux porteurs de parts		
Provenant des gains réalisés	-	-
Provenant du revenu net	-	-
Provenant du remboursement de capital	-	-
	-	-
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	400	107
Actif net à la fin de l'exercice	3 968	2 913

Total du Fonds

Actif net au début de l'exercice	39 016	53 471
Rajustement transitoire en fonction du chapitre 3855	-	(616)
Actif net rajusté au début de l'exercice	39 016	52 855
Opérations sur les capitaux propres		
Produit de l'émission de parts	15 518	2 405
Distributions réinvesties (note 7)	-	25
Montant versé pour le rachat de parts	(5 893)	(18 712)
	9 625	(16 282)
Distributions aux porteurs de parts		
Provenant des gains réalisés	-	-
Provenant du revenu net	-	-
Provenant du remboursement de capital	-	(32)
	-	(32)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	4 060	458
Actif net à la fin de l'exercice	52 701	36 999

Les notes ci-jointes et les annexes supplémentaires font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds d'actions américaines Lakeview Disciplined Leadership

Annexes supplémentaires

Annexe des prêts de titres (note 6)

au 30 juin (non vérifiés)
(en milliers de dollars)

	2008	2007
Titres prêtés	3 043	-
Garanties (hors trésorerie)	3 242	-

Annexe des opérations sur parts

exercices terminés les 30 juin (non vérifiés)

	2008	2007
Catégorie A		
Solde au début de l'exercice	2 326 196	3 299 404
Parts émises contre paiement comptant	754 376	160 589
Parts émises au réinvestissement des distributions	-	1 793
Parts rachetées	(320 258)	(1 061 993)
Solde à la fin de l'exercice	2 760 314	2 399 793

Catégorie F

Solde au début de l'exercice	88 638	79 896
Parts émises contre paiement comptant	220 827	5 984
Parts émises au réinvestissement des distributions	-	-
Parts rachetées	(55 555)	(65 429)
Solde à la fin de l'exercice	253 910	20 451

Catégorie I

Solde au début de l'exercice	179 887	357 766
Parts émises contre paiement comptant	42 411	262
Parts émises au réinvestissement des distributions	-	-
Parts rachetées	(9 371)	(170 028)
Solde à la fin de l'exercice	212 927	188 000

Annexe des frais

exercice terminé le 30 juin (non vérifiés)
(%)

	2008
Taux des frais de gestion annuels	
Catégorie A	2,05
Catégorie F	1,05
Catégorie I*	payés directement par les investisseurs
Frais d'administration fixes annuels	
Catégorie A	0,21
Catégorie F	0,21
Catégorie I	0,21

* Les frais de gestion sont payés directement par les porteurs de parts de catégorie I.

† Une partie des commissions de courtage payées a été utilisée pour payer les services de recherche et de données du marché; ce sont les rabais de courtage.

Les notes ci-jointes et les annexes supplémentaires font partie intégrante de ces états financiers.

Barème des frais

exercices terminés les 30 juin (non vérifiés)
(en milliers de dollars)

	2008	2007
Commissions de courtage	382	308
Rabais de courtage [†]	27	-

Annexe du rapprochement de l'actif net (note 2)

au 30 juin (non vérifiés)

(en milliers de dollars, sauf les montants par part)

	2008	2007
Catégorie A		
Actif net	44 502	33 790
Rajustement en fonction du chapitre 3855	28	59
Valeur liquidative	44 530	33 849
Actif net par part	16,12	14,08
Rajustement par part en fonction du chapitre 3855	0,01	0,02
Valeur liquidative par part	16,13	14,10

Catégorie F

Actif net	4 231	296
Rajustement en fonction du chapitre 3855	3	-
Valeur liquidative	4 234	296

Actif net par part	16,66	14,46
Rajustement par part en fonction du chapitre 3855	0,01	0,02
Valeur liquidative par part	16,67	14,48

Catégorie I

Actif net	3 968	2 913
Rajustement en fonction du chapitre 3855	3	5
Valeur liquidative	3 971	2 918

Actif net par part	18,64	15,49
Rajustement par part en fonction du chapitre 3855	0,01	0,03
Valeur liquidative par part	18,65	15,52

Fonds d'actions américaines Lakeview Disciplined Leadership

Risque lié aux instruments financiers spécifiques au fonds

Instruments financiers (Annexe 9)

au 30 juin 2008 (non vérifiés)

	Juste valeur
	(en milliers de dollars)
Actifs	
Actifs financiers à leur juste valeur détenus pour des négociations	42 337
Montants à recevoir pour des opérations d'exploitation et de financement	15 250
Total des actifs	57 587
Passifs	
Passifs financiers à leur juste valeur détenus pour des négociations	-
Montants à payer pour des opérations d'exploitation et de financement	4 886
Total des passifs	4 886

Risque lié au prix du marché (Annexe 9)

Le risque lié au prix du marché de ce Fonds est élevé. Les titres détenus dans le Fonds sont sensibles aux changements des conditions économiques aux États-Unis. Le Fonds est complètement investi dans des actions américaines; comme résultat, une tournée à la baisse des conditions économiques américaines aurait probablement un impact négatif sur la valeur des titres détenus dans le Fonds. Les placements posent tous des risques associés à la perte de capital; le risque maximal de ces placements est déterminé par leur juste valeur.

Le tableau ci-dessous résume l'exposition globale du Fonds au risque lié au marché.

au 30 juin 2008 (non vérifiés)*

	Juste valeur	Actif net
	(en milliers de dollars)	(%)
Titres détenus pour des négociations	39 470	75,0
Actifs dérivés	2 872	5,4
Passifs dérivés	(5)	(0,1)
Placements à terme	-	-
	42 337	80,3

*Ne comprend pas les montants à recevoir et à payer pour des opérations d'exploitation et de financement.

Au 30 juin 2008, si les cours des placements détenus dans ce Fonds ont augmenté ou diminué de 1 %, avec toutes les autres variables maintenues constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué, respectivement, d'environ 328 000 \$. En pratique, les résultats de négociation peuvent être substantiellement différents de l'analyse de sensibilité dû à d'autres situations du marché et décisions de placement prises par le gestionnaire de portefeuille.

Risque lié au taux d'intérêt (Annexe 9)

Le Fonds affiche une exposition minimale au risque lié au taux d'intérêt puisque la majorité de ses actifs est investie dans des actions.

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque lié au taux d'intérêt. Il comprend les actifs et les passifs du Fonds à leur juste valeur, organisés en fonction de leur date d'échéance.

au 30 juin 2008 (non vérifiés)**

	Moins d'un an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	Plus de 5 ans	Non productif	Total
	(en milliers	(en milliers	(en milliers	(en milliers	d'intérêts	(en milliers
	de dollars)	de dollars)	de dollars)	de dollars)	(en milliers de dollars)	de dollars)
Actifs						
Actifs financiers à leur juste valeur détenus pour des négociations	7 993	-	-	-	31 477	39 470
Montants à recevoir pour des opérations d'exploitation et de financement	15 250	-	-	-	-	15 250
Montants à recevoir pour des instruments dérivés	1 528	-	-	-	1 344	2 872
Total des actifs	24 771	-	-	-	32 821	57 592
Passifs						
Passifs financiers à leur juste valeur détenus pour des négociations	-	-	-	-	-	-
Montants à payer pour des opérations d'exploitation et de financement	4 886	-	-	-	-	4 886
Montants à payer pour des instruments dérivés	-	-	-	-	5	5
Total des passifs	4 886	-	-	-	5	4 891

** Le total à la fermeture indiqué dans ce tableau n'est pas supposé correspondre à l'actif net indiqué dans les États de l'actif net, à cause des différences dans la présentation des instruments dérivés détenus à la fin de l'exercice, le cas échéant.

Fonds d'actions américaines Lakeview Disciplined Leadership

Risque lié aux instruments financiers spécifiques au fonds (suite)

Risque lié à la liquidité (Annexe 9)

Le Fonds possède un faible risque lié à la liquidité puisqu'il investit principalement dans des actions qui se négocient fréquemment dans les marchés. Afin de répondre aux rachats éventuels effectués par des porteurs de parts, le Fonds peut conserver des liquidités. Il possède aussi la capacité d'emprunter des liquidités supplémentaires en cas d'urgence.

Le tableau ci-dessous effectue une analyse des passifs financiers et des passifs dérivés nets réglés selon les catégories d'échéance pertinentes, en fonction de la durée restante jusqu'à la date d'échéance du contrat, et ceci à la date du bilan.

au 30 juin 2008 (non vérifiés)***

	Payable à demande (en milliers de dollars)	1 - 3 mois (en milliers de dollars)	3 - 12 mois (en milliers de dollars)	1- 5 ans (en milliers de dollars)	> 5 ans (en milliers de dollars)	Total (en milliers de dollars)
Passifs						
Passifs financiers à leur juste valeur détenus pour des négociations	-	-	-	-	-	-
Montants à payer pour des opérations d'exploitation et de financement	-	4 886	-	-	-	4 886
Montants à payer pour des instruments dérivés	-	5	-	-	-	5
Total des passifs	-	4 891	-	-	-	4 891

*** Le total des passifs indiqué dans ce tableau n'est pas supposé correspondre à celui indiqué dans les États de l'actif net, à cause des différences dans la présentation des instruments dérivés détenus à la fin de l'exercice, le cas échéant.

Risque lié au change (Annexe 9)

Le Fonds est exposé à un risque lié au change élevé puisqu'une large partie de ses placements est libellée en devises autres que le dollar canadien, la devise opérationnelle du Fonds. Comme résultat, le Fonds sera affecté par la fluctuation des valeurs de telles devises relativement au dollar canadien.

Le gestionnaire du Fonds peut utiliser des instruments dérivés afin de réduire l'exposition du Fonds aux devises étrangères.

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque lié au taux de change.

au 30 juin 2008 (non vérifiés)*

Devise	Espèces et billets à court terme à leur juste valeur (en milliers de dollars)	Actifs/passifs financiers à leur juste valeur (en milliers de dollars)	Autres actifs et passifs (en milliers de dollars)	Dérivés (en milliers de dollars)	Total (en milliers de dollars)	Actif net (%)
Dollars canadiens	1 630	11 836	1 326	-	14 792	28,1
Dollars américains	6 363	19 641	9 038	2 867	37 909	71,9
Total	7 993	31 477	10 364	2 867	52 701	100,0

* Le total à la fermeture indiqué dans ce tableau n'est pas supposé correspondre à l'actif net indiqué dans les États de l'actif net, à cause des différences dans la présentation des instruments dérivés détenus à la fin de l'exercice, le cas échéant.

Au 30 juin 2008, si le dollar canadien s'est renforcé ou affaibli de 1 % par rapport à tous les autres placements en devises étrangères détenus dans le Fonds, avec toutes les autres variables maintenues constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué, respectivement, d'environ 225 000 \$. En pratique, les résultats de négociation peuvent être substantiellement différents de l'analyse de sensibilité dû à d'autres situations du marché et décisions de placement prises par le gestionnaire de portefeuille.

Fonds d'actions américaines Lakeview Disciplined Leadership

Risque lié aux instruments financiers spécifiques au fonds (suite)

Risque lié au crédit (Annexe 9)

Le Fonds a une faible exposition au risque de crédit car il investit principalement dans les actions.

Le Fonds investit principalement dans les actions; cependant, il pourrait avoir une certaine exposition au risque de crédit par l'entremise des placements effectués dans des instruments dérivés. Le gestionnaire du Fonds utilise les instruments dérivés pour augmenter ou réduire l'exposition du Fonds à certains titres ou devises.

Le Fonds investissait dans des titres de créance et des instruments dérivés avec la cote de crédit suivante, tel qu'indiqués dans le tableau ci-dessus.

au 30 juin 2008 (non vérifiés)*

	Actif net
Titres de créance et instruments dérivés par cote de crédit	(%)
AA/Aa/A+	2,9
Total	2,9

* Les cotes de crédit proviennent des agences de notation suivantes : Standard & Poor's, Moody's Investors Service, Dominion Bond Rating Services et Canadian Bond Rating Services, respectivement.

Fonds à revenu élevé Lakeview Disciplined Leadership

État des titres en portefeuille au 30 Juin 2008 (non vérifiés)

Nbre d'actions / valeur nominale		Coût moyen (\$)	Juste Valeur (\$)	Nbre d'actions / valeur nominale		Coût moyen (\$)	Juste Valeur (\$)
ÉNERGIE (54,8 %)				BIENS DE CONSOMMATION NON-ESSENTIELS (1,5 %)			
379 800	Fonds de revenu Advantage Energy	4 664 420	4 994 370	253 900	Fonds de revenu Keg Royalties	3 277 763	2 693 879
190 000	Fiducie ARC Energy	4 498 574	6 399 200	SOINS DE SANTÉ (1,3 %)			
187 600	Fiducie Baytex Energy	4 524 935	6 526 604	165 900	Fonds de revenu CML Healthcare	2 430 728	2 364 075
141 000	Fiducie Bonavista Energy	4 340 482	5 280 450	Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille (162 742)			
127 429	Fiducie Sables bitumineux canadiens	3 192 973	6 969 092	Total des titres en portefeuille (94,8 %) 138 443 351			
189 800	Crescent Point Energy Trust	3 874 785	7 650 838	Autres éléments d'actifs nets (5,2 %) 9 098 717			
58 000	EnCana Corp.	4 696 982	5 379 500	Total de l'actif net (100,0 %) 175 371 776			
70 000	Fonds Enerplus Resources	3 254 947	3 297 000				
196 000	Fiducie Freehold Royalty	2 845 707	4 698 120				
58 000	Frontline Ltd. (dollars américains)	3 277 216	4 125 543				
667 899	Inter Pipeline LP Fund	4 900 154	6 699 027				
80 000	Nexen Inc.	3 372 000	3 236 000				
321 700	Fiducie de revenu Pembina Pipeline	5 058 979	5 761 647				
180 200	Fiducie Progress Energy	2 302 294	2 621 910				
290 400	Fiducie Provident Energy	3 606 445	3 380 256				
117 683	Fiducie Stoneham Drilling	2 647 868	2 118 294				
116 000	TransCanada Corp.	4 668 365	4 577 360				
270 000	Fiducie Trilogy Energy	3 467 914	3 669 300				
275 600	Trinidad Drilling Ltd.	3 679 029	3 938 324				
108 700	Fiducie Vermilion Energy	3 567 807	4 809 975				
		76 441 876	96 132 810				
SERVICES FINANCIERS (11,9 %)							
109 200	Banque de Nouvelle-Écosse, 5,25 %, privilégiées	2 730 000	2 512 692				
263 700	Fonds de revenu Boston Pizza Royalties	4 216 014	3 035 187				
193 500	Fonds de revenu First National Finance	2 169 222	2 411 010				
287 400	Fonds de revenu Morneau Sobeco	2 943 375	3 175 770				
156 300	FPI Northern Property	2 273 282	3 499 557				
79 500	FPI RioCan	1 525 056	1 574 100				
75 000	Banque Royale du Canada, 4,5 %, privilégiées, série AD	1 616 250	1 433 250				
65 000	Banque Royale du Canada, 4,7 %, privilégiées, série AB	1 456 000	1 290 250				
20 000	Western Financial Group Inc., 6,75 %, privilégiées, série A	2 000 000	1 880 000				
		20 929 199	20 811 816				
BIENS INDUSTRIELS (9,5 %)							
140 500	New Flyer Industries Inc.	1 597 600	1 723 935				
140 300	Fonds de revenu Newalta	3 038 719	2 786 358				
19 000	Safe Bulkers, Inc.	356 995	364 111				
774 442	Student Transportation of America Ltd.	5 377 270	4 259 431				
376 838	Westshore Terminals Inc.	4 425 565	7 450 087				
		14 796 149	16 583 922				
MATÉRIAUX (8,7 %)							
102 500	Fiducie Fording Canadian Coal	3 469 848	9 942 500				
94 900	Fonds de revenu Labrador Iron Ore Royalty	3 866 876	5 285 930				
		7 336 724	15 228 430				
SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS (4,5 %)							
106 900	BCE Inc., 4,35 %, privilégiées, série 17	2 566 970	2 431 975				
186 465	Fonds de revenu Bell Aliant Regional Communications	6 684 240	5 422 402				
		9 251 210	7 854 377				
SERVICES PUBLICS (2,6 %)							
125 000	TransAlta Corp.	4 142 444	4 603 750				

*Indique que l'ensemble ou une partie des titres fait l'objet d'un prêt.

Les notes ci-jointes et les annexes supplémentaires font partie intégrante de ces états financiers.

Les pourcentages indiqués entre parenthèses correspondent aux placements à la valeur marchande par rapport à l'actif net total du Fonds.

Fonds à revenu élevé Lakeview Disciplined Leadership

États financiers

États de l'actif net

30 juin 2008 (non vérifiés) et 31 décembre 2007 (vérifiés)

(en milliers de dollars, sauf les montants par part et les parts en circulation)

	2008	2007
Actif		
Placements à la juste valeur*	166 273	158 873
Encaisse	5 681	4 822
Placements à court terme	-	-
Marge pour vente à découvert	-	-
Impôts sur le revenu à recouvrer	-	-
Variation quotidienne de la marge appliquée aux instruments dérivés	-	-
Gain non réalisé sur les instruments dérivés	-	-
Garantie en trésorerie à recevoir pour les titres prêtés (note 6)	-	-
Montant à recevoir pour la souscription de parts	1 051	163
Montant à recevoir pour la vente de titres	1 415	-
Dividendes et intérêts courus à recevoir	1 250	1 205
Rabais des frais de gestion	-	261
	175 670	165 324
Passif		
Découvert bancaire	-	-
Frais de gestion à payer	-	261
Charges à payer	1	1
Perte non réalisée sur les instruments dérivés	-	-
Prime reçue pour un contrat d'options	-	-
Montant à payer pour l'achat de titres	-	234
Montant à payer pour le rachat de parts	290	118
Performance fees payable	-	-
Garantie en trésorerie à verser pour le prêt de titres (note 6)	4	4
Placements vendus à découvert à la juste valeur*	-	-
Distributions à payer	3	-
	298	618
Actif net et capitaux propres	175 372	164 706
*Placements au coût	138 443	146 964
Placements vendus à découvert au coût	-	-
Actif net par catégorie (voir l'annexe du rapprochement de l'actif net)		
Catégorie A	158 591	153 241
Catégorie F	2 906	2 111
Catégorie I	13 875	9 354
Valeur liquidative par part (voir l'annexe du rapprochement de l'actif net)		
Catégorie A	13,24	12,21
Catégorie F	13,57	12,44
Catégorie I	14,90	13,56
Nombre de parts en circulation (voir l'annexe des opérations sur parts)		
Catégorie A	11 979 040	12 550 238
Catégorie F	214 225	169 727
Catégorie I	930 917	689 910

États des résultats

Exercice terminé le 30 juin (non vérifiés)

(en milliers de dollars, sauf les montants par part)

	2008	2007
Revenus		
Dividendes	1 805	497
Intérêts	4 275	75
Prêt de titres (note 6)	3	-
Revenu dérivé (perte)	-	-
Distributions de revenu provenant des placements	-	7 102
Rabais sur frais de gestion	-	-
Moins impôts étrangers retenus à la source	(4)	-
	6 079	7 674
Charges		
Frais de gestion (note 3)	1 454	1 628
Frais d'administration (note 3)	162	276
Intérêts débiteurs	-	2
Frais de garde	-	23
Frais juridiques	-	43
Honoraires de vérification	-	50
Taxe sur les produits et services	81	116
	1 697	2 138
Frais assumés par les gestionnaires	-	(167)
Revenu net (perte) de l'exercice	4 382	5 703
Gain réalisé et non réalisé (perte) sur les placements et commissions et autres coûts des opérations du portefeuille (voir le barème des frais)		
Gain réalisé (perte) sur les placements	(585)	9 057
Gain (perte) de change	(41)	-
Commissions et autres coûts des opérations du portefeuille	(289)	(247)
Distributions des gains en capital provenant des placements	-	-
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	15 920	3 474
Gain net (perte) sur les placements	15 005	12 284
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	19 387	17 987
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par catégorie		
Catégorie A	17 323	16 465
Catégorie F	253	344
Catégorie I	1 811	1 178
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part (note 2)		
Catégorie A	1,42	1,16
Catégorie F	1,54	1,25
Catégorie I	2,03	1,41

Les notes ci-jointes et les annexes supplémentaires font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds à revenu élevé Lakeview Disciplined Leadership

États financiers

États de l'évolution de l'actif net

exercices terminés le 30 juin (non vérifiés)
(en milliers de dollars)

	2008	2007
Catégorie A		
Actif net au début de l'exercice	154 241	203 456
Rajustement transitoire en fonction du chapitre 3855	-	(641)
Actif net rajusté au début de l'exercice	153 241	202 815
Opérations sur les capitaux propres		
Produit de l'émission de parts	13 695	2 944
Distributions réinvesties (note 7)	4 252	5 125
Montant versé pour le rachat de parts	(24 837)	(45 111)
	(6 890)	(37 042)
Distributions aux porteurs de parts		
Provenant des gains réalisés	(40)	(5 829)
Provenant du revenu net	(4 243)	(2 223)
Provenant du remboursement de capital	(800)	(197)
	(5 083)	(8 249)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	17 323	16 465
Actif net à la fin de l'exercice	158 591	173 989

Catégorie F

Actif net au début de l'exercice	2 111	6 858
Rajustement transitoire en fonction du chapitre 3855	-	(30)
Actif net rajusté au début de l'exercice	2 111	6 828
Opérations sur les capitaux propres		
Produit de l'émission de parts	1 545	114
Distributions réinvesties (note 7)	64	93
Montant versé pour le rachat de parts	(996)	(5 152)
	613	(4 945)
Distributions aux porteurs de parts		
Provenant des gains réalisés	2	(106)
Provenant du revenu net	(62)	(27)
Provenant du remboursement de capital	(11)	-
	(71)	(133)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	253	344
Actif net à la fin de l'exercice	2 906	2 094

États de l'évolution de l'actif net (suite)

exercices terminés le 30 juin (non vérifiés)
(en milliers de dollars)

	2008	2007
Catégorie I		
Actif net au début de l'exercice	9 354	15 155
Rajustement transitoire en fonction du chapitre 3855	-	(53)
Actif net rajusté au début de l'exercice	9 354	15 102
Opérations sur les capitaux propres		
Produit de l'émission de parts	4 243	459
Distributions réinvesties (note 7)	293	252
Montant versé pour le rachat de parts	(1 444)	(6 077)
	3 092	(5 366)
Distributions aux porteurs de parts		
Provenant des gains réalisés	(7)	(338)
Provenant du revenu net	(315)	(134)
Provenant du remboursement de capital	(60)	-
	(382)	(472)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	1 811	1 178
Actif net à la fin de l'exercice	13 875	10 442

Total du Fonds

Actif net au début de l'exercice	165 706	225 469
Rajustement transitoire en fonction du chapitre 3855	-	(724)
Actif net rajusté au début de l'exercice	164 706	224 745
Opérations sur les capitaux propres		
Produit de l'émission de parts	19 483	3 517
Distributions réinvesties (note 7)	4 609	5 470
Montant versé pour le rachat de parts	(27 277)	(56 340)
	(3 185)	(47 353)
Distributions aux porteurs de parts		
Provenant des gains réalisés	(45)	(6 273)
Provenant du revenu net	(4 620)	(2 384)
Provenant du remboursement de capital	(871)	(197)
	(5 536)	(8 854)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	19 387	17 987
Actif net à la fin de l'exercice	175 372	186 525

Les notes ci-jointes et les annexes supplémentaires font partie intégrante de ces états financiers.

Fonds à revenu élevé Lakeview Disciplined Leadership

Annexes supplémentaires

Annexe des prêts de titres (note 6)

au 30 juin (non vérifiés)
(en milliers de dollars)

	2008	2007
Titres prêtés	13 982	-
Garanties (hors trésorerie)	14 899	-

Annexe des opérations sur parts

exercices terminés les 30 juin (non vérifiés)

	2008	2007
Catégorie A		
Solde au début de l'exercice	12 550 238	15 976 376
Parts émises contre paiement comptant	1 111 668	225 955
Parts émises au réinvestissement des distributions	347 622	392 174
Parts rachetées	(2 030 488)	(3 493 928)
Solde à la fin de l'exercice	11 979 040	13 100 577

Catégorie F

Solde au début de l'exercice	169 727	533 733
Parts émises contre paiement comptant	118 817	8 639
Parts émises au réinvestissement des distributions	5 073	7 059
Parts rachetées	(79 392)	(394 052)
Solde à la fin de l'exercice	214 225	155 379

Catégorie I

Solde au début de l'exercice	689 910	1 097 827
Parts émises contre paiement comptant	321 310	31 473
Parts émises au réinvestissement des distributions	21 440	17 678
Parts rachetées	(101 743)	(430 869)
Solde à la fin de l'exercice	930 917	716 109

Annexe des frais

exercice terminé le 30 juin (non vérifiés)
(%)

	2008
Taux des frais de gestion annuels	
Catégorie A	1,95
Catégorie F	0,95
Catégorie I*	payés directement par les investisseurs
Frais d'administration fixes annuels	
Catégorie A	0,20
Catégorie F	0,20
Catégorie I	0,20

* Les frais de gestion sont payés directement par les porteurs de parts de catégorie I.

† Une partie des commissions de courtage payées a été utilisée pour payer les services de recherche et de données du marché; ce sont les rabais de courtage.

Les notes ci-jointes et les annexes supplémentaires font partie intégrante de ces états financiers.

Barème des frais

exercices terminés les 30 juin (non vérifiés)
(en milliers de dollars)

	2008	2007
Commissions de courtage	288	247
Rabais de courtage [†]	20	-

Annexe du rapprochement de l'actif net (note 2)

au 30 juin (non vérifiés)

(en milliers de dollars, sauf les montants par part)

	2008	2007
Catégorie A		
Actif net	158 591	173 989
Rajustement en fonction du chapitre 3855	584	707
Valeur liquidative	159 175	174 696
Actif net par part	13,24	13,28
Rajustement par part en fonction du chapitre 3855	0,05	0,05
Valeur liquidative par part	13,29	13,33

Catégorie F

Actif net	2 906	2 094
Rajustement en fonction du chapitre 3855	11	8
Valeur liquidative	2 917	2 102

Actif net par part	13,57	13,47
Rajustement par part en fonction du chapitre 3855	0,05	0,09
Valeur liquidative par part	13,62	13,56

Catégorie I

Actif net	13 875	10 442
Rajustement en fonction du chapitre 3855	51	43
Valeur liquidative	13 926	10 485

Actif net par part	14,90	14,58
Rajustement par part en fonction du chapitre 3855	0,06	0,06
Valeur liquidative par part	14,96	14,64

Fonds à revenu élevé Lakeview Disciplined Leadership

Risque lié aux instruments financiers spécifiques au fonds

Instruments financiers (Annexe 9)

au 30 juin 2008 (non vérifiés)

	Juste valeur (en milliers de dollars)
Actifs	
Actifs financiers à leur juste valeur détenus pour des négociations	171 954
Montants à recevoir pour des opérations d'exploitation et de financement	3 716
Total des actifs	175 670
Passifs	
Passifs financiers à leur juste valeur détenus pour des négociations	-
Montants à payer pour des opérations d'exploitation et de financement	298
Total des passifs	298

Risque lié au prix du marché (Annexe 9)

Le risque lié au prix du marché de ce Fonds est modéré. Les titres détenus dans le Fonds sont sensibles aux changements des conditions économiques au Canada. Le Fonds comporte des actions et des titres à revenu fixe; comme résultat, une tournée à la baisse des conditions économiques canadiennes entamerait probablement un élargissement des écarts de crédit et une baisse des prix d'actions, ce qui se traduirait par une perte dans la valeur des titres détenus dans le Fonds. Les placements posent tous des risques associés à la perte de capital; le risque maximal de ces placements est déterminé par leur juste valeur.

Le tableau ci-dessous résume l'exposition globale du Fonds au risque lié au marché.

au 30 juin 2008 (non vérifiés)*

	Fair value (in \$000's)	Net Assets (%)
Titres détenus pour des négociations	171 954	98,1
Actifs dérivés	-	-
Passifs dérivés	-	-
Placements à terme	-	-
	171 954	98,1

*Ne comprend pas les montants à recevoir et à payer pour des opérations d'exploitation et de financement.

Au 30 juin 2008, si les cours des placements détenus dans ce Fonds ont augmenté ou diminué de 1 %, avec toutes les autres variables maintenues constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué, respectivement, d'environ 1 663 000 \$. En pratique, les résultats de négociation peuvent être substantiellement différents de l'analyse de sensibilité dû à d'autres situations du marché et décisions de placement prises par le gestionnaire de portefeuille.

Risque lié au taux d'intérêt (Annexe 9)

Le Fonds affiche une exposition modérée au risque lié au taux d'intérêt puisque une partie importante de ses actifs est investie dans des titres versant des revenus. En règle générale, la valeur des titres de créance augmente lorsque les taux d'intérêt augmentent. Par contre, ces titres sont évalués dans une bourse ouverte. Par conséquent, le risque lié à ce genre de titre est beaucoup plus faible comparé aux titres à revenu fixe.

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque lié au taux d'intérêt. Il comprend les actifs et les passifs du Fonds à leur juste valeur, organisés en fonction de leur date d'échéance.

au 30 juin 2008 (non vérifiés)**

	Moins d'un an (en milliers de dollars)	1 - 3 ans (en milliers de dollars)	3 - 5 ans (en milliers de dollars)	Plus de 5 ans (en milliers de dollars)	Non productif d'intérêts (en milliers de dollars)	Total (en milliers de dollars)
Actifs						
Actifs financiers à leur juste valeur détenus pour des négociations	5 681	-	-	-	166 273	171 954
Montants à recevoir pour des opérations d'exploitation et de financement	3 716	-	-	-	-	3 716
Montants à recevoir pour des instruments dérivés	-	-	-	-	-	-
Total des actifs	9 397	-	-	-	166 273	175 670
Passifs						
Passifs financiers à leur juste valeur détenus pour des négociations	-	-	-	-	-	-
Montants à payer pour des opérations d'exploitation et de financement	298	-	-	-	-	298
Montants à payer pour des instruments dérivés	-	-	-	-	-	-
Total des passifs	298	-	-	-	-	298

** Le total à la fermeture indiqué dans ce tableau n'est pas supposé correspondre à l'actif net indiqué dans les États de l'actif net, à cause des différences dans la présentation des instruments dérivés détenus à la fin de l'exercice, le cas échéant.

Fonds à revenu élevé Lakeview Disciplined Leadership

Risque lié aux instruments financiers spécifiques au fonds (suite)

Risque lié à la liquidité (Annexe 9)

Le Fonds possède un risque lié à la liquidité modéré car une bonne partie de ses placements est dans titres versant des revenus avec une forte liquidité. Le restant des actifs est investi dans des fiducies de revenu et des actions qui se négocient fréquemment dans les marchés. Ils ont peu de risque lié à la liquidité. Afin de répondre aux rachats éventuels effectués par des porteurs de parts, le Fonds peut conserver des liquidités. Il possède aussi la capacité d'emprunter des liquidités supplémentaires en cas d'urgence.

Le tableau ci-dessous effectue une analyse des passifs financiers et des passifs dérivés nets réglés selon les catégories d'échéance pertinentes, en fonction de la durée restante jusqu'à la date d'échéance du contrat, et ceci à la date du bilan.

au 30 juin 2008 (non vérifiés)***

	Payable à demande (en milliers de dollars)	1 - 3 mois (en milliers de dollars)	3 - 12 mois (en milliers de dollars)	1- 5 ans (en milliers de dollars)	> 5 ans (en milliers de dollars)	Total (en milliers de dollars)
Passifs						
Passifs financiers à leur juste valeur détenus pour des négociations	-	-	-	-	-	-
Montants à payer pour des opérations d'exploitation et de financement	-	298	-	-	-	298
Montants à payer pour des instruments dérivés	-	-	-	-	-	-
Total des passifs	-	298	-	-	-	298

*** Le total des passifs indiqué dans ce tableau n'est pas supposé correspondre à celui indiqué dans les États de l'actif net, à cause des différences dans la présentation des instruments dérivés détenus à la fin de l'exercice, le cas échéant.

Risque lié au change (Annexe 9)

Les placements détenus dans le Fonds sont libellés principalement en dollars canadiens; comme résultat, le Fonds n'a pas d'exposition importante au risque lié au change.

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque lié au taux de change.

au 30 juin 2008 (non vérifiés)*

Devise	Espèces et billets à court terme à leur juste valeur (en milliers de dollars)	Actifs/passifs financiers à leur juste valeur (en milliers de dollars)	Autres actifs et passifs (en milliers de dollars)	Dérivés (en milliers de dollars)	Total (en milliers de dollars)	Actif net (%)
Dollars canadiens	5 495	161 783	3 418	-	170 696	97,3
Dollars américains	186	4 490	-	-	4 676	2,7
Total	5 681	166 273	3 418	-	175 372	100,0

* Le total à la fermeture indiqué dans ce tableau n'est pas supposé correspondre à l'actif net indiqué dans les États de l'actif net, à cause des différences dans la présentation des instruments dérivés détenus à la fin de l'exercice, le cas échéant.

Au 30 juin 2008, si le dollar canadien s'est renforcé ou affaibli de 1 % par rapport à tous les autres placements en devises étrangères détenus dans le Fonds, avec toutes les autres variables maintenues constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué, respectivement, d'environ 45 000 \$. En pratique, les résultats de négociation peuvent être subsentiellement différents de l'analyse de sensibilité dû à d'autres situations du marché et décisions de placement prises par le gestionnaire de portefeuille.

Fonds à revenu élevé Lakeview Disciplined Leadership

Risque lié aux instruments financiers spécifiques au fonds (suite)

Risque lié au crédit (Annexe 9)

Le Fonds a une faible exposition au risque de crédit car il investit principalement dans les titres à revenu fixe qui mettent l'accent sur les cotes d'évaluation d'investissements.

Le Fonds investissait dans des titres de créance et des instruments dérivés avec la cote de crédit suivante, tel qu'indiqués dans le tableau ci-dessus.

au 30 juin 2008 (non vérifiés)*

	Actif net
Titres de créance et instruments dérivés par cote de crédit	(%)
AA/Aa/A+	1,6
A	1,4
BBB/Baa/B++	1,4
non coté	1,1
Total	5,5

* Les cotes de crédit proviennent des agences de notation suivantes : Standard & Poor's, Moody's Investors Service, Dominion Bond Rating Services et Canadian Bond Rating Services, respectivement.

Notes afférentes aux états financiers - Fonds Lakeview Disciplined Leadership

au 30 juin 2008 (non vérifiés)

1. LE FONDS

Les Fonds Lakeview comprennent le Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership Lakeview, le Fonds d'action canadiennes Disciplined Leadership Lakeview, le Fonds d'actions américaines Disciplined Leadership Lakeview (collectivement « les Fonds ») et ils sont des fiducies de fonds communs de placement régis par les lois de l'Ontario en vertu d'une déclaration de fiducie cadre. Les Fonds ont été établis le 15 juin 2004 et ont commencé leurs activités le 5 juillet 2004.

Depuis leur ouverture, les Fonds reçoivent des services de conseil pour les portefeuilles fournis par l'équipe Disciplined Leadership, division de Barometer Capital Inc. (« Barometer », anciennement « Rockwater Asset Management Inc. »). KBSH Capital Management Inc. (« KBSH », filiale en propriété exclusive indirecte de Rockwater Capital Corporation (« Rockwater »), a tenu les rôles de fiduciaire et de société de gestion des Fonds du 17 juin 2005 au 31 août 2006, avant que Lakeview Asset Management Inc. (« LAM »), filiale en propriété exclusive indirecte de Rockwater, prenne la relève le 1^{er} septembre 2006.

En mai 2007, CI Financial Income Fund (« CI ») a fait l'acquisition de toutes les actions en circulation de RCC, société mère de LAM. La transaction en résultant permet à CI de prendre indirectement le contrôle de LAM.

LAM, CI Investments Inc. et Rockwater Asset Management Ltd. ont été fusionnés le 1 janvier 2008. La société fusionnée poursuit ses activités sous le nom de « CI Investments Inc. »

La déclaration de fiducie cadre modifiée et mise à jour des Fonds, datée du 20 juillet 2007, a établi la création de trois séries de chaque Fonds : série A, série F et série I.

Les parts de catégorie A sont offertes à tous les épargnants. Les parts de série F sont disponibles uniquement aux investisseurs qui participent à certains programmes ou qui sont membres de certains groupes. Les parts de série I sont disponibles aux clients institutionnels et les investisseurs qui ont signé une entente de compte d'actions de série I avec CI Investments Inc.

L'état des titres en portefeuille et l'annexe des frais pour chaque Fonds sont au 30 juin 2008, et les états de l'actif net sont au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2007. Les états des résultats, les états de l'évolution de l'actif net, l'annexe des prêts de titres, l'annexe des opérations effectuées sur les parts et l'annexe des commissions et du rapprochement de l'actif net de chaque Fonds couvrent les exercices terminés le 30 juin 2008 et 2007. Les risques liés aux instruments financiers spécifiques au Fonds sont au et pour la période du 17 mars 2008 au 30 juin 2008.

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Ces états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. Les principales conventions comptables utilisées lors de la préparation des états financiers semestriels sont fidèles à celles utilisées lors de la préparation des états financiers annuels, sauf pour l'adoption des nouvelles normes comptables résumées ci-après : Les états financiers semestriels devraient être lus conjointement avec les états financiers annuels des fonds au 31 décembre 2007.

a) Adoption des nouvelles normes de comptabilité

L'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») a émis le chapitre 3862, « Instruments financiers - informations à fournir » et le chapitre 3863, « Instruments financiers - présentation » pour remplacer le chapitre 3861, « Instruments financiers - comptabilisation et évaluation du manuel ». Les chapitres 3862 et 3863 entrent en vigueur pour les états financiers intermédiaires et annuels qui s'appliquent aux exercices ouverts depuis le 1^{er} octobre 2007. Ces chapitres établissent les normes pour les informations à fournir à propos des instruments financiers, ainsi que la nature et le degré de risque des ces instruments auxquels les Fonds sont exposés pendant la période indiquée. L'adoption des nouvelles normes de comptabilité n'a aucune incidence sur la politique d'évaluation ni sur la méthode du calcul de la valeur liquidative du Fonds.

b) Évaluation des placements

Les titres cotés sont évalués chaque selon un cours acheteur pour les titres à terme et un cours vendeur pour les titres détenus à découvert à la date d'évaluation. Les titres n'ayant pas de cours acheteur/vendeur sont évalués au dernier cours de la journée. Les titres non cotés sont évalués chaque jour ouvrable selon une cote fournie par des courtiers en valeurs mobilières reconnus ou, à défaut, selon la meilleure estimation de la direction. Les titres à revenu fixe à court terme sont évalués au cours acheteur évalué par des courtiers en placement reconnus.

L'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») a publié le chapitre 3855, « Instruments financiers - comptabilisation et évaluation », qui a été adopté par le Fonds le 1^{er} janvier 2007. Ce chapitre établit les normes pour la juste évaluation des placements et la méthode de comptabilisation des frais d'opération aux fins de la présentation de l'information financière.

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (« ACVM ») ont émis l'article 14.2 du Règlement 81-106 en 2005, qui exige que la valeur liquidative d'un fonds de placement soit calculée conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). L'adoption du chapitre 3855 a une incidence sur la méthode d'évaluation du calcul de la valeur liquidative. Par conséquent, l'ACVM ont accordé aux fonds de placement une dispense provisoire de conformité au Chapitre 3855, pour le calcul et la présentation de la valeur liquidative à des fins autres que la présentation de l'information financière, et ce, jusqu'au 30 septembre 2008.

En conformité avec cette décision prise par l'ACVM, le rapprochement entre la valeur liquidative calculée selon les PCGR (désignée sous le nom « Actifs nets ») et le cours utilisé pour les achats et les rachats (désignés sous le nom « Valeur liquidative ») doit être divulgué dans les états financiers. Ceci est illustré dans l'annexe du rapprochement de l'actif net pour les périodes terminées les 30 juin 2007 et 2008.

Le 1^{er} janvier 2007, les Fonds ont adopté le chapitre 3855 sur une base rétrospective sans réévaluer les exercices précédents. Par conséquent, l'actif net au début de l'exercice dans les États de l'évolution de l'actif net pour la période terminée le 30 juin 2007 a été ajusté.

c) Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille

Conformément au Chapitre 3855, les coûts de transaction, notamment les commissions de courtage, engagés lors de l'achat et de la vente de titres, sont inclus dans les états des résultats sous « Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille ». Avant l'adoption de cette nouvelle norme, ces frais étaient ajoutés aux frais des titres achetés ou déduits du produit des ventes. Quelle que soit la méthode utilisée, cela n'a aucun effet sur l'actif net ou sur la valeur liquidative des Fonds.

d) Contrats à terme

Les contrats à terme sont évalués à chaque date d'évaluation en utilisant le prix de règlement affiché sur la Bourse. Les gains et les pertes découlant des contrats à terme sont inscrits à titre de gain non réalisé (perte) sur les placements jusqu'au règlement ou à l'échéance des contrats. À ce moment, les gains (pertes) sont réalisés.

3. FRAIS DE GESTION ET AUTRES CHARGES

Frais de gestion

CI Investments Inc. est le gestionnaire des Fonds; en contrepartie des frais de gestion qu'il touche, le gestionnaire fournit les services de gestion qu'exige le fonctionnement au jour le jour des Fonds, y compris la gestion de leurs portefeuilles de titres respectifs.

Les frais d'administration sont dans chaque cas égaux à un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de chaque catégorie de Fonds et sont versés quotidiennement.

Notes afférentes aux états financiers - Fonds Lakeview Disciplined Leadership

au 30 juin 2008 (non vérifiés) (suite)

Les frais de gestion des parts de la série I font l'objet de négociations entre le porteur de parts et son courtier. Le calcul et le paiement des frais de gestion des parts de la série I sont déterminés séparément par l'investisseur et son courtier, et ces frais sont versés directement par le porteur de parts.

La société de gestion peut réduire les frais de gestion réels des porteurs de parts qui investissent d'importantes sommes d'argent dans un Fonds particulier en réduisant les frais de gestion imputés à ce Fonds et en demandant au Fonds qu'il fasse une distribution des frais de gestion d'un montant correspondant à celui de la réduction. Les distributions des frais de gestion sont réinvesties automatiquement dans des parts additionnelles de la série des parts pertinente du Fonds.

Le gestionnaire acquitte tous les frais d'exploitation des Fonds (à part certaines taxes, certains prêts et certains nouveaux frais gouvernementaux) en échange de frais d'administration annuels fixes (les « frais d'administration »).

Les Frais d'administration sont calculés selon un pourcentage fixe annuel de la valeur de l'actif net de chaque Fonds à la fin de chaque jour ouvrable.

Les frais de gestion présentés dans les états des résultats pour chaque Fonds Lakeview reflètent des montants nets après déduction des frais de gestion et d'opération payés par les fonds sous-jacents.

L'on trouvera dans les annexes spécifiques des états financiers les ratios des frais de gestion et des frais d'administration applicables à chacune des séries.

Frais de rendement

Les parts des séries A et de série F des Fonds versent à la société de gestion, en plus des frais de gestion, des frais de rendement qui correspondent à 20 % de l'excédent du rendement des parts de ces séries sur le rendement de l'indice de référence de ce Fonds, lorsque la valeur des parts de ces séries excède leur valeur à la date du dernier versement des frais de rendement au cours de tout trimestre civil. Les frais sont comptabilisés et calculés chaque jour, et ils sont payables mensuellement.

Les frais de rendement des parts de la série I, le cas échéant, sont négociés entre la société de gestion et le porteur de parts et sont payés directement par le porteur de parts.

Les indices de référence applicables sont les suivant :

- Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership Lakeview : l'indice boursier composé général BIGARMC (50 %) et l'indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX (50 %) pour la période se terminant le 30 juin 2006. L'indice du marché obligataire général S&P/TSX (50 %) et l'indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX (50 %) pour les périodes postérieures au 30 juin 2006. Si l'approbation réglementaire est accordée, le Fonds compte remplacer l'indice du marché obligataire général S&P/TSX par l'indice DEX Universe Total Return Bond.
- Fonds d'actions canadiennes Lakeview Disciplined Leadership : l'indice composé rendement total S&P/TSX
- Fonds d'actions américaines Disciplined Leadership Lakeview : l'indice composé de rendement total S&P 500

Honoraires de fiduciaire et autres charges

Pendant la période du 17 juin 2005 au 31 août 2006, KBSH était le fiduciaire des Fonds. À compter du 1^{er} septembre 2006, LAM est devenu le fiduciaire des Fonds. En contrepartie des services de fiducie aux Fonds, LAM reçoit chaque trimestre des honoraires établis selon l'actif moyen attribuable à chaque série de parts, lesquels sont calculés chaque jour et payables chaque trimestre. Le tarif facturé correspond à 10 points de base pour chaque série de parts des Fonds, respectivement. CI Investments Inc. est devenu le fiduciaire des Fonds suite à la fusion du 1^{er} janvier 2008 de LAM, CI Investments Inc. et Rockwater Asset Management Ltd.

Outres les honoraires et autres frais décrits ci-dessus, les Fonds doivent payer tous les frais directs attribuables à leur exploitation, comme les honoraires de vérification, les frais juridiques, les droits de garde et les autres frais d'administration. La TPS est comptabilisée comme faisant partie des frais auxquels elle s'applique.

Le total des frais réels engagés par les Fonds au cours de la période peut excéder celui présenté dans les états financiers. Cependant, la société de gestion peut prendre en charge une partie des frais payables par les Fonds, tel qu'il est décrit ci-dessus, ou renoncer à leur remboursement.

4. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Les Fonds remplissent les conditions requises pour être considérés comme fiducies de Fonds communs de placement aux termes des dispositions de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada); en conséquence, ils ne sont pas imposés sur les revenus, y compris les gains en capital réalisés, d'une année d'imposition qui ont été versés, ou doivent l'être, aux porteurs de leurs parts à la fin de la même année. Toutefois, toute partie du revenu net imposable de chaque Fonds et du montant net des gains en capital réalisés qui n'est pas ainsi versée ou payable sera imposable pour ce Fonds. L'impôt sur le montant net des gains en capital réalisés ni payé ni payable peut, en général, être recouvré en vertu des dispositions de remboursement contenues dans la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et dans les lois provinciales de l'impôt sur le revenu, au fur et à mesure des rachats. Les Fonds ont l'intention de verser la totalité de leurs revenus nets imposables et une partie de leurs gains en capital nets réalisés suffisante pour ne pas être assujettis à des impôts. Un Fonds peut à l'occasion distribuer plus qu'il ne gagne. L'excédent distribué est un remboursement de capital et n'assujettit pas les porteurs de parts à l'impôt.

Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment pour réduire les gains nets en capital matérialisés futurs. Les pertes autres qu'en capital réalisées au cours des années d'imposition jusqu'à 2003 peuvent être reportées prospectivement sur sept ans. Les pertes autres qu'en capital réalisées au cours des années d'imposition 2004 et 2005 peuvent être reportées prospectivement sur dix ans. Les pertes autres qu'en capital réalisées au cours des années d'imposition après 2005 peuvent être reportées prospectivement sur vingt ans.

5. RACHAT DE PARTS

Le produit du rachat de parts, déduction faite des frais de rachat et/ou des frais d'opération à court terme (le cas échéant), sera payé dans les trois jours ouvrables suivant la réception d'une demande de rachat dûment remplie et de toutes les pièces justificatives requises, pourvu que le paiement initial des parts qui seront rachetées ait été compensé dans le système bancaire canadien. Si les documents ne sont pas reçus dans les dix jours ouvrables suivant la réception de la demande de rachat, le Fonds est réputé avoir reçu un ordre d'achat visant un nombre de parts équivalent à celui ayant fait l'objet du rachat aux termes de la demande de rachat. Si le prix de rachat est inférieur au prix de rachat des parts, le Fonds est tenu de conserver la différence. Si le prix d'achat est supérieur au prix de rachat des parts, le courtier du porteur de parts sera responsable du paiement de la différence et des frais connexes.

6. PRÊT DE TITRES

Certains Fonds se sont lancés dans un programme de prêt de titres avec leur dépositaire, la Fiducie RBC Dexia Services aux investisseurs (« RBC Dexia »). La valeur marchande totale de tous les titres prêtés par un Fonds ne pourra pas dépasser 50 % de ses actifs. Le Fonds recevra un nantissement correspondant à au moins 102 % de la valeur des titres prêtés. Les biens offerts en garantie se composeront généralement de trésorerie et d'obligations émises ou garanties par un gouvernement ou une province du Canada, par le gouvernement des États-Unis ou une de ses agences officielles, mais pourront comprendre des obligations d'autres gouvernements bénéficiant d'une notation convenable. RBC Dexia a garanti les Fonds contre le risque d'insolvabilité des emprunteurs. Le montant des titres prêtés, des titres reçus en nantissement et des revenus perçus des Fonds participant au programme figurent dans les annexes accompagnant les états financiers de ces Fonds; le revenu tiré du prêt de titres est inclus dans la rubrique « Prêts de titre » dans les états des résultats.

Notes afférentes aux états financiers - Fonds Lakeview Disciplined Leadership

au 30 juin 2008 (non vérifiés) (suite)

7. RÉINVESTISSEMENT DES DISTRIBUTIONS

Toutes les distributions faites pour une série de parts des Fonds sont automatiquement réinvesties en parts additionnelles de cette série à la valeur liquidative courante par part, sans que ne soient imputés des frais d'acquisition. Le porteur de parts peut se retirer du programme de réinvestissement automatique en envoyant un avis écrit à la société de gestion et recevoir par la suite une distribution au comptant.

8. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Commissions de courtage

Le total des droits versés à Blackmont Capital Inc., filiale de CI, au cours de la période s'est établi comme suit :

	Période terminée 30 juin 2008	Période terminée 30 juin 2007
	(\$)	(\$)
Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership Lakeview	4 995	—
Fonds d'action canadiennes Disciplined Leadership Lakeview	5 329	2 000
Fonds d'actions américaines Disciplined Leadership Lakeview	840	—

9. RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Instruments financiers

La catégorisation, en conformité avec le chapitre 3852 de l'ICCA « Instruments financiers - informations à fournir » (« ICCA 3862 ») se fait comme suit : les actifs détenus pour les négociations sont indiqués à leur juste valeur; les montants d'opérations et de financement à recevoir sont comptabilisés au coût ou au coût amorti; les passifs financiers sont indiqués à leur juste valeur pour les négociations; les passifs d'opérations et de financement sont comptabilisés au coût ou au coût amorti.

Risques liés aux instruments financiers

Les opérations des Fonds les exposent à un certain nombre de risques financiers : le risque lié au marché, le risque lié au crédit et le risque lié à la liquidité. Le gestionnaire des Fonds peut minimiser les effets négatifs de ces risques à l'aide des mesures suivantes, entre autres : un contrôle régulier des positions du Fonds et des événements du marché; la diversification du portefeuille de placement, tout en respectant les objectifs établis; les dérivés à titre de couverture contre certains risques.

Risque lié au prix du marché

La valeur des Fonds qui investissent dans toute sorte de titres sera affectée par les fluctuations dans le prix du marché de ces titres. Le cours de chaque titre est influencé par la perspective de l'émetteur et par les conditions économiques et politiques, ainsi que par les tendances de l'industrie et du marché. Une perspective économique positive combinée à des conditions de marché favorables pourrait provoquer une augmentation du prix des actions. Inversement, le prix des actions pourrait baisser suite à une conjoncture négative de l'économie ou de l'industrie.

Risque lié aux taux d'intérêt

La valeur des Fonds qui investissent dans des titres de créance et/ou des fiducies de revenu sera affectée par des fluctuations du taux d'intérêt pertinent. Si le taux d'intérêt diminue, la juste valeur des titres de créance existants pourrait monter à cause du rendement plus élevé. Par contre, si le taux d'intérêt augmente, la réduction du rendement des titres de créance existants encourra une baisse dans la juste valeur. En général, la baisse est plus importante pour les titres de créance à long terme que pour les titres de créance à court terme.

Le risque lié au taux d'intérêt s'applique également aux Fonds qui investissent dans des titres convertibles. La juste valeur de ces titres varie de façon inverse aux taux d'intérêt, tout comme d'autres titres de créance. Toutefois, étant donné qu'ils peuvent être convertis en actions ordinaires, les titres convertibles sont moins affectés par les fluctuations du taux d'intérêt que d'autres titres de créance.

Risque lié aux devises

Les titres libellés dans une devise étrangère sont, en général, exposés à plus de risques que ceux libellés en dollars canadiens. Les hausses et les baisses du taux de change entre le dollar canadien et les devises étrangères peuvent augmenter ou diminuer la valeur des placements libellés en devises étrangères au sein des Fonds.

Risque lié au crédit

Le risque lié au crédit signifie qu'un titre de créance ne pourrait pas répondre aux exigences financières, telles que le paiement des intérêts ou les remboursements du capital. Les émetteurs ayant souffert à cause des fluctuations négatives de la conjoncture financière pourraient être assujettis à une cote de crédit inférieure et, d'habitude, ils affichent un risque lié au crédit élevé. Toute fluctuation de la cote de crédit d'un titre de créance peut avoir un impact sur sa liquidité et cela pourrait nuire à sa juste valeur.

Risque lié à la liquidité

La liquidité est la capacité d'un placement à être vendu en échange d'espèces en tout temps, sans afficher une perte importante. La juste valeur des placements à faible liquidité peut afficher des fluctuations ou des baisses importantes.

Gestion du risque

En conformité avec la politique de placement des Fonds, les gestionnaires et les sous-gestionnaires surveillent régulièrement la sensibilité globale des Portefeuilles aux taux d'intérêt, ainsi que leur position face au crédit, à la liquidité et aux devises. Ceci s'ajoute aux démarches de surveillance effectuées par le gérant des Fonds.

Les divulgations de l'exposition aux risques liés aux instruments financiers de chacun des Fonds se trouvent dans les annexes aux états financiers de ceux-ci.

Le Conseil d'administration des Fonds CI

Le Conseil d'administration de Fonds CI a été établi volontairement par CI en 1998, le faisant l'un des premiers organismes de gouvernance de ce type au Canada.

Le Conseil d'administration agit à titre d'organisme de gouvernance indépendant pour tous les Fonds et exerce un jugement impartial dans le cadre de la résolution de conflit d'intérêts de manière à ce que les intérêts des investisseurs et des Fonds soient bien servis. Le Conseil d'administration propose la meilleure voie à suivre afin de régler tout conflit d'intérêt selon un critère judiciaire et équitable. CI prend en compte les recommandations du Conseil en vertu de ses obligations fiduciaires envers les Fonds. Tous les membres du Conseil sont indépendants de CI.

Le mandat du Conseil d'administration est affirmé dans une charte séparée et révisé annuellement par le Conseil afin de garantir le respect des prévisions et exigences des autorités canadiennes en valeurs mobilières. En plus de régler les conflits d'intérêt, le mandat stipule que le Conseil doit agir à titre de comité de vérification pour les Fonds dans le but d'effectuer une révision des états financiers des Fonds en collaboration avec les vérificateurs des Fonds. En outre, le Conseil est tenu responsable de réviser les placements, ainsi que les achats et les rachats effectués par les Fonds de titres de la Financière Sun Life Inc et de CI Financial Income Fund.

Le Conseil passe en revue et discute également sur une base régulière certains sujets, y compris des questions se rapportant à la conformité des Fonds par rapport aux politiques et procédures, l'approbation des Fonds CI par les vérificateurs et la rémunération de ces vérificateurs, ainsi que la performance du Conseil et ses membres.

Le Conseil d'administration se conforme aux directives établies par les autorités canadiennes en valeurs mobilières dans l'*Instrument national 81-107 Comité indépendant de vérification* pour les fonds communs de placement qui exigent que tous les fonds communs de placement au Canada soient sous le contrôle d'un comité indépendant de vérification.

Le Conseil d'administration reçoit une rémunération tel que recommandée par les autorités canadiennes en valeurs mobilières dans leur règle provisoire et en conformité à leur mandat. Ces coûts sont couverts par CI et imputés par les frais administratifs fixes des Fonds.

Le Conseil d'administration est constitué de plusieurs membres, dont :

William Harding, associé directeur, Alpine Asset Advisors AG
Administrateur depuis juin 2005

Stuart P. Hensman, directeur d'entreprise
Administrateur depuis décembre 2004

Christopher M. Hopper, directeur général, KLO Mechanical Ltd.
Administrateur depuis mai 2007

Sharon M. Ranson, présidente, The Ranson Group
Administratrice depuis décembre 2004

Veillez visiter www.ci.com pour davantage de renseignements sur le Conseil, y compris un compte-rendu global de son mandat.

Lettre du Conseil d'administration des Fonds CI

Le Conseil d'administration des Fonds a le plaisir de faire état de ses activités au cours de l'exercice terminé le 30 juin 2008 et à ce jour. Les administrateurs sont nommés en vertu des déclarations de fiducie qui régissent les Fonds.

Les administrateurs ont examiné, commenté et approuvé le code de déontologie « Code of Ethics and Conduct », qui établit les directives de conduite destinées à assurer un traitement équitable des porteurs de titres des fonds, et à veiller à ce que les intérêts des Fonds et de leurs porteurs de titres passent en tout temps avant les intérêts personnels des employés, des dirigeants et des administrateurs du gérant et de chacune de ses filiales et sociétés affiliées, ainsi que des sous-conseillers et des administrateurs, grâce à l'application des critères les plus élevés d'intégrité et de comportement éthique dans les affaires. Le règlement concernant les activités boursières personnelles qui figure dans le code de déontologie de CI prévoit une approbation préalable des opérations personnelles des employés, et impose des restrictions sur leur capacité d'effectuer des opérations sur les titres détenus dans les Fonds. L'objectif est non seulement d'écartier tout conflit d'intérêt réel et potentiel, mais aussi d'éviter la perception même de pareil conflit. La déclaration de conformité du gestionnaire pour l'année 2007, et les vérifications de conformité vis-à-vis du code de déontologie et de conduite CI ont été fournies au Conseil d'administration en temps utile et de manière satisfaisante.

Les administrateurs ont souligné l'ouverture et la collaboration de la direction, ce qui a permis aux administrateurs de rencontrer les sous-conseillers, les dirigeants et les personnels des divers services, dans le but d'examiner les mécanismes de contrôle et les procédures de conformité, y compris ceux qui régissent les activités boursières des employés, et d'examiner toute autre question concernant les Fonds. Au cours de 2007, les membres du Conseil d'administration siégeaient aussi sur le Comité de vérification des Fonds. Le Comité de vérification a procédé à une évaluation indépendante, de concert avec les vérificateurs des Fonds, de la planification, de l'étendue et des résultats de la vérification des états financiers des Fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007. En mars 2008, le Conseil d'administration a reçu et accepté les états financiers annuels des Fonds pour l'exercice terminée le 31 décembre 2007.

Stuart P. Hensman
Président du conseil d'administration

juin 2008



LAKEVIEW
ASSET MANAGEMENT™

2, rue Queen Est, vingtième étage
Toronto (Ontario) M5C 3G7
Tél. : 416-681-7035
Sans frais : 1-800-205-8175
www.lakeviewfunds.com