

Fonds d'actions canadiennes Lakeview Disciplined Leadership

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice terminé le 31 mars 2010

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du Fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en communiquant avec nous au 1-800-668-3528, en nous écrivant à CI Investments Inc., 2, rue Queen est, vingtième étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en consultant notre site Internet à l'adresse www.ci.com ou celui de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration des fonds de placement, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif du Fonds d'actions canadiennes Lakeview Disciplined Leadership (le « Fonds ») est d'assurer l'appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des actions canadiennes. Le conseiller en valeurs, Barometer Capital Management Inc., s'efforce de repérer les sociétés de pointe dans les secteurs porteurs afin de constituer un portefeuille de titres représentatifs d'entreprises hautement performantes appartenant à des secteurs à très forte croissance. Le Fonds est géré activement, l'objectif étant de dégager des rendements absolus et de gérer le risque au moyen de modèles d'évaluation descendante du risque sectoriel.

Le choix des titres est fonction des fondamentaux des sociétés et fait également appel à nos modèles d'évaluation quantitative du risque de marché et de sélection des titres : aucune limite n'est imposée du point de vue de la capitalisation boursière ou des secteurs d'activité. Le Fonds peut détenir d'importantes liquidités en vue de gérer le risque et de réduire la volatilité au minimum.

RISQUE

Les risques liés au placement dans ce Fonds sont décrits dans le prospectus et n'ont pas changé. Étant donné que le gestionnaire met particulièrement l'accent sur la préservation du capital, chaque placement du portefeuille se voit fixer une limite en deçà de laquelle un ordre de vente stop est passé, le but étant de réduire au minimum le risque de perte en cas de baisse. Le Fonds convient aux investisseurs qui ont une tolérance moyenne à l'égard du risque, qui recherchent la croissance du capital et qui veulent investir sur le marché canadien au moyen d'un éventail diversifié d'actions.

RÉSULTATS

Du 31 mars 2009 au 31 mars 2010, la valeur liquidative du Fonds a augmenté de 23,2 millions de dollars pour s'établir à 145,2 millions de dollars. Les rachats nets ont été de 11,4 millions de dollars durant la période, alors que le rendement du portefeuille a fait augmenter l'actif net de 34,6 millions de dollars. Les parts de catégorie A, de catégorie F et de catégorie I du Fonds ont enregistré un rendement annuel de 28,4 %, de 29,7 % et de 31,1 % respectivement, contre 42,1 % pour l'indice de référence, l'indice composé S&P/TSX.

Pendant la période de 12 mois terminée le 31 mars 2010, les actions canadiennes, de même que celles de la plupart des principaux marchés boursiers mondiaux, ont réalisé d'excellents rendements rarement observés.

Les marchés boursiers ont atteint leur creux en mars 2009 – les investisseurs ne le savaient toutefois pas encore – et la confiance était en conséquence proche de son niveau le plus faible. Les marchés du crédit s'étaient resserrés et les écarts de taux d'intérêt (la différence de taux entre les obligations d'État sans risque et les obligations de sociétés plus risquées) s'étaient accrus pour atteindre des niveaux inédits. Cela a créé une faiblesse financière générale partout dans le monde et a amené certains experts à prédire la dépression. Rétrospectivement, le sentiment de peur a créé les conditions idéales pour permettre aux marchés boursiers de rebondir, ce qui s'est passé lorsque les investisseurs ont commencé à entrevoir la reprise économique. Quand il est devenu évident que la crise touchait à sa fin, de nombreux investisseurs étaient aux prises avec trop de liquidités et ont dû acheter des actions à des prix toujours plus élevés au cours de l'année alors que les marchés continuaient de grimper, ce qui a stimulé la reprise boursière.

Nous savons que de nombreux investisseurs restent prudents; cependant, les modèles de risque de Barometer, à l'exception d'une courte période en février, ont indiqué une amélioration constante du comportement des marchés. Ces derniers sont soutenus par une excellente liquidité, une série de données économiques positives et l'amélioration des résultats publiés par les entreprises. Le rendement du portefeuille correspond à celui de l'ensemble du marché au cours de la période. Nous continuons de privilégier les actions de sociétés qui affichent un excellent bilan et nous refusons toujours de courir après les rendements en achetant des positions plus spéculatives. À la fin du premier trimestre 2010, l'actif du Fonds était presque entièrement investi. Nous avons privilégié l'Amérique du Nord en raison de la force du dollar et des taux d'intérêt, de la vigueur de l'énergie (pétrole) et des matières de base (minerai de fer, cuivre et charbon), de la bonne forme des fournisseurs de technologie mondiaux et des sociétés qui bénéficient du regain de confiance des consommateurs.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le portefeuille continue de surpondérer les secteurs dans lesquels le Canada possède un avantage concurrentiel marqué à l'échelle mondiale. L'énergie, qui constitue toujours le plus important secteur du Fonds, a tiré profit de la hausse des prix du pétrole et de l'augmentation de la consommation en Chine, en Asie et maintenant aux États-Unis. Notre principale position dans l'énergie est Crescent Point Energy, exploitant de zones pétrolières dont le ratio dividendes-bénéfices corrigé des dépenses en capital est inférieur à 100 %. La société a la capacité de faire croître sa production de plus de 5 % et reste un excellent moyen de profiter de la hausse des prix du pétrole.

Fonds d'actions canadiennes Lakeview Disciplined Leadership

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice terminé le 31 mars 2010

La pondération des matières de base est la deuxième plus importante dans le Fonds. Investir dans ce secteur est un excellent moyen de tirer profit du rebond de l'économie mondiale. Vu la reprise de la production industrielle en Chine et en Amérique, l'augmentation de la production d'acier accroît la demande de charbon à coke métallurgique, de minerai de fer et de cuivre. L'une des meilleures manières de profiter de cette reprise de la demande a été d'investir dans Teck Resources, pour laquelle le cuivre et le charbon à coke métallurgique représentent 80 % des actifs.

Normes internationales d'information financière

Le 13 février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada (« CNC ») a confirmé que toutes les entreprises à but lucratif ayant une obligation d'information du public devront appliquer les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») aux états financiers annuels et intermédiaires des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. Les IFRS remplaceront les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada.

D'après son évaluation des différences entre les IFRS et les PCGR du Canada, le gestionnaire ne prévoit pas actuellement que le passage aux IFRS aura une incidence sur la valeur liquidative ou la valeur liquidative par part; il s'attend à ce que les principales répercussions concernent les états financiers, dans lesquels des informations supplémentaires devront être fournies ou dont la présentation devra être modifiée. Des mises à jour sur les progrès accomplis au niveau de la mise en oeuvre du plan de transition vers les IFRS et sur les changements apportés aux déclarations seront communiquées au fil de la période d'adaptation se terminant à la date de passage aux nouvelles normes.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Gestionnaire, fiduciaire et agent comptable des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le fiduciaire et l'agent comptable des registres du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. Le gestionnaire, en contrepartie de frais de gestion, fournit les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds. Le gestionnaire prend à sa charge tous les frais d'exploitation du Fonds (sauf les impôts et taxes, coûts d'emprunt et nouveaux droits demandés par l'État) en échange du paiement de frais d'administration fixes.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration fixes au 31 mars 2010 sont indiqués ci-après pour chacune des catégories :

| | Catégorie A | Catégorie F | Catégorie I |
|--|-------------|-------------|---|
| Taux des frais de gestion annuels (%) | 1,95 | 0,95 | payés directement par les investisseurs |
| Frais d'administration fixes annuels (%) | 0,20 | 0,20 | - |

Le gestionnaire a reçu des frais de gestion de 2,6 millions de dollars et des frais d'administration fixes de 0,3 million de dollars pour la période visée.

Frais de gestion

Environ 32 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi ainsi que d'autres services. Les 68 % restants ont été affectés aux services de gestion des placements et à d'autres tâches d'administration générale.

Commissions de courtage

Au cours de la période, le Fonds a versé 16 585 \$ en commissions de courtage à Blackmont Capital Inc., filiale de CI Financial Corp. La Banque de Nouvelle-Écosse possède une participation importante dans CI Financial Corp., la société mère de CI Investments Inc. Le Fonds a versé 50 641 \$ de commissions de courtage à La Banque de Nouvelle-Écosse et à ses filiales. La Banque de Nouvelle-Écosse possède également une participation importante dans Gestion de patrimoine Dundee Inc. Le Fonds a versé 36 710 \$ de commissions de courtage à Gestion de patrimoine Dundee Inc. et à ses filiales.

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du conseil des gouverneurs (« CG »), en sa qualité de comité d'examen indépendant (« CEI »), relativement aux opérations entre apparentés suivantes :

- opérations sur les titres de CI Financial Corp., de La Banque de Nouvelle-Écosse, de Dundee Corporation et de Gestion de patrimoine Dundee;
- placements dans les titres d'émetteurs pour lesquels des sociétés affiliées ou apparentées au gestionnaire ont agi à titre de preneur ferme durant la période de placement de ces titres et durant la période de 60 jours suivant la période de placement (la « prise ferme de titres »);
- paiement de commissions de courtage à des sociétés affiliées ou apparentées au gestionnaire pour le compte du Fonds (les « commissions de courtage »); et
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire (les « opérations entre fonds »).

Les instructions permanentes applicables exigent que les opérations entre apparentés soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire. Ainsi, le gestionnaire est tenu d'informer le CG de toute violation importante d'une condition des instructions permanentes. Les instructions permanentes exigent entre autres que les décisions de placement relatives aux opérations entre apparentés a) soient prises par le gestionnaire sans aucune influence de la part d'entités apparentées à ce dernier et sans prendre en compte d'éventuelle contrepartie à une société affiliée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans l'influence de facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; et c) soient prises conformément aux politiques et procédures du gestionnaire. Le CG examine ensuite chaque trimestre les opérations effectuées par le gestionnaire en vertu des instructions permanentes, en vue de s'assurer de leur conformité.

Durant la période de référence, le Fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes du CG relativement aux opérations entre apparentés.

Fonds d'actions canadiennes Lakeview Disciplined Leadership

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice terminé le 31 mars 2010

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les exercices présentés.

Les ratios et données supplémentaires présentés ci-dessous sont en fonction de la valeur liquidative.

Actif net par part du Fonds (\$) ^{(1) (2) *}

| Catégorie A | Exercice terminé | Période allant du | Exercice terminé | Exercice terminé | Exercice terminé |
|---|------------------|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| | le 31 mars 2010 | 1 ^{er} janvier 2008 au 31 mars 2009 | le 31 décembre 2007 | le 31 décembre 2006 | le 31 décembre 2005 |
| Début des activités : le 5 juillet 2004 | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actif net au début de l'exercice ^(1, 3) | 9,26 | 12,90 | 12,54 | 12,01 | 10,96 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Revenus | 0,16 | 0,34 | 0,14 | 0,14 | 0,30 |
| Charges | (0,25) | (0,33) | (0,31) | (0,27) | (0,42) |
| Gain réalisé (perte) de l'exercice | 1,57 | (3,18) | 2,47 | (0,18) | 2,45 |
| Gain non réalisé (perte) de l'exercice | 1,17 | (0,64) | (0,54) | 0,84 | (0,09) |
| Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités ⁽²⁾ | 2,65 | (3,81) | 1,76 | 0,53 | 2,24 |
| Distributions | | | | | |
| Revenu (à l'exception des dividendes) | - | - | - | - | - |
| Dividendes | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | - | - | (1,37) | - | (1,30) |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - |
| Total des distributions ^(2, 3) | - | - | (1,37) | - | (1,30) |
| Actif net à la fin de l'exercice présenté ^(2, 7) | 11,90 | 9,26 | 12,90 | 12,56 | 12,01 |
| Ratios et données supplémentaires | | | | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ⁽⁷⁾ | 123 349 | 107 028 | 121 706 | 124 860 | 101 499 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 10 347 | 11 530 | 9 429 | 9 944 | 8 453 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁴⁾ | 2,26 | 2,27 | 2,34 | 2,35 | 3,80 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾ | 446,35 | 967,08 | 497,51 | 533,41 | 358,13 |
| Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁶⁾ | 1,69 | 1,54 | 1,46 | 1,25 | 1,03 |
| Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁷⁾ | 11,92 | 9,28 | 12,91 | 12,56 | 12,01 |

* Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Faits saillants financiers.

Fonds d'actions canadiennes Lakeview Disciplined Leadership

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice terminé le 31 mars 2010

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part du Fonds (\$) ^{(1) (2) *}

| Catégorie F | Exercice terminé | Période allant du | Exercice terminé | Exercice terminé | Exercice terminé |
|---|------------------|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| | le 31 mars 2010 | 1 ^{er} janvier 2008 au 31 mars 2009 | le 31 décembre 2007 | le 31 décembre 2006 | le 31 décembre 2005 |
| Début des activités : le 4 août 2004 | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actif net au début de l'exercice ^(1, 3) | 9,26 | 12,72 | 12,42 | 11,77 | 10,90 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Revenus | 0,16 | 0,34 | 0,13 | 0,14 | 0,36 |
| Charges | (0,14) | (0,17) | (0,17) | (0,15) | (0,51) |
| Gain réalisé (perte) de l'exercice | 1,56 | (3,37) | 2,44 | (0,27) | 2,96 |
| Gain non réalisé (perte) de l'exercice | 1,01 | (0,79) | (0,54) | 0,77 | (0,10) |
| Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités ⁽²⁾ | 2,59 | (3,99) | 1,86 | 0,49 | 2,71 |
| Distributions | | | | | |
| Revenu (à l'exception des dividendes) | - | - | - | - | - |
| Dividendes | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | - | - | (1,51) | - | (1,52) |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - |
| Total des distributions ^(2, 3) | - | - | (1,51) | - | (1,52) |
| Actif net à la fin de l'exercice présenté ^(2, 7) | 12,02 | 9,26 | 12,72 | 12,44 | 11,77 |
| Ratios et données supplémentaires | | | | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ⁽⁷⁾ | 16 977 | 9 360 | 6 867 | 6 729 | 4 299 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 1 410 | 1 009 | 539 | 541 | 365 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁴⁾ | 1,21 | 1,22 | 1,28 | 1,29 | 2,69 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾ | 446,35 | 967,08 | 497,51 | 533,41 | 358,13 |
| Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁶⁾ | 1,69 | 1,54 | 1,46 | 1,25 | 1,03 |
| Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁷⁾ | 12,04 | 9,28 | 12,73 | 12,44 | 11,77 |

* Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Faits saillants financiers.

Fonds d'actions canadiennes Lakeview Disciplined Leadership

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice terminé le 31 mars 2010

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part du Fonds (\$) ⁽¹⁾⁽²⁾

| Catégorie I | Période allant du | | | | |
|---|-------------------------------------|---|---|---|---|
| | Exercice terminé le 31 mars 2010 | 1 ^{er} janvier 2008 au 31 mars 2009 | Exercice terminé le 31 décembre 2007 | Exercice terminé le 31 décembre 2006 | Exercice terminé le 31 décembre 2005 |
| Début des activités : le 10 septembre 2004 | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actif net au début de l'exercice ^(1,3) | 9,79 | 13,28 | 13,00 | 12,21 | 11,00 |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | |
| Revenus | 0,17 | 0,36 | 0,14 | 0,15 | 0,35 |
| Charges | (0,03) | (0,03) | (0,04) | (0,04) | (0,49) |
| Gain réalisé (perte) de l'exercice | 1,67 | (3,44) | 2,51 | (0,17) | 2,82 |
| Gain non réalisé (perte) de l'exercice | 1,47 | (0,58) | (0,55) | 0,78 | (0,10) |
| Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités ⁽²⁾ | 3,28 | (3,69) | 2,06 | 0,72 | 2,58 |
| Distributions | | | | | |
| Revenu (à l'exception des dividendes) | - | - | - | - | - |
| Dividendes | - | - | - | - | - |
| Gains en capital | - | - | (1,74) | - | (1,55) |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - |
| Total des distributions ^(2,3) | - | - | (1,74) | - | (1,55) |
| Actif net à la fin de l'exercice présent ^(2,7) | 12,83 | 9,79 | 13,28 | 13,03 | 12,21 |
| Ratios et données supplémentaires | | | | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ⁽⁷⁾ | 4 883 | 5 613 | 6 669 | 11 922 | 9 363 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) | 380 | 572 | 502 | 915 | 766 |
| Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁴⁾ | 0,21 | 0,22 | 0,26 | 0,28 | 0,44 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁵⁾ | 446,35 | 967,08 | 497,51 | 533,41 | 358,13 |
| Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁶⁾ | 1,69 | 1,54 | 1,46 | 1,25 | 1,03 |
| Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁷⁾ | 12,85 | 9,80 | 13,29 | 13,03 | 12,21 |

1) Ces données proviennent des états financiers annuels vérifiés du Fonds. L'actif net par part indiqué dans les états financiers est différent de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement des prix du Fonds. On trouvera une explication de ces différences dans les notes afférentes aux états financiers ou à la note en bas de page (7) ci-dessous.

2) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la catégorie pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par part attribuable aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation de la catégorie pertinente au cours de l'exercice.

3) Les distributions ont été versées en espèces ou automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

4) Le ratio des frais de gestion est établi d'après les charges imputées au Fonds (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de l'exercice. Les données des exercices précédents ont été reclassées conformément à la présentation de l'exercice considéré.

5) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise 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. On calcule le taux de rotation du portefeuille en divisant le coût des achats ou, s'il est moins élevé, le produit des ventes de titres en portefeuille pour l'exercice, déduction faite de l'encaisse et des placements à court terme échéant à moins d'un an et compte non tenu des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, s'il y a lieu, par la moyenne de la valeur marchande des placements au cours de l'exercice.

6) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé sous forme de pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds au cours de l'exercice.

7) L'article 14.2 de la Norme canadienne 81-106 exige que l'actif net d'un fonds de placement soit calculé selon la juste valeur des actifs et des passifs du fonds. Les PCGR du Canada exigent l'utilisation d'une méthode différente pour l'évaluation de l'actif net. Aux fins de traitement des opérations effectuées par les porteurs de parts, l'actif net est calculé selon le cours de clôture (désigné sous le nom « valeur liquidative »), alors que pour les états financiers l'actif net est calculé selon les cours acheteur/vendeur (désignés sous le nom « actif net »).

Fonds d'actions canadiennes Lakeview Disciplined Leadership

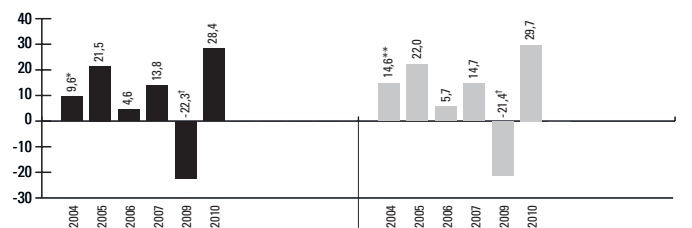
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice terminé le 31 mars 2010

RENDEMENTS PASSÉS

Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des exercices indiqués ont été réinvesties dans des parts supplémentaires des catégories pertinentes du Fonds. De plus, elles ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions et des autres frais facultatifs, qui auraient eu pour effet de réduire les rendements.

Rendements annuels

Les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices considérés et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice en question, sauf indication contraire.



* Cette donnée porte sur la période allant du 5 juillet 2004 au 31 décembre 2004.

** Cette donnée porte sur la période allant du 4 août 2004 au 31 décembre 2004.

† Ces données portent sur la période allant du 31 décembre 2007 au 31 mars 2009.



* Cette donnée porte sur la période allant du 10 septembre 2004 au 31 décembre 2004.

† Cette donnée porte sur la période allant du 31 décembre 2007 au 31 mars 2009.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque période, comparativement à ceux de l'indice S&P/TSX.

L'indice composé S&P/TSX, indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière et ajusté en fonction du flottant, est le principal instrument de mesure globale du marché boursier canadien. Il englobe les actions ordinaires et les parts de fiducies de revenu émises par des sociétés constituées au Canada et dont les titres sont inscrits à la Bourse de Toronto.

La section « Résultats » du présent rapport contient des commentaires sur les résultats du Fonds et une comparaison avec ceux de l'indice de référence.

| | Un an | Trois ans | Cinq ans | Dix ans | Depuis la création |
|----------------------------|-------|-----------|----------|---------|--------------------|
| Catégorie A (%) | 28,4 | 1,0 | 4,5 | S. O. | 6,9 |
| Indice composé S&P/TSX (%) | 42,1 | -0,1 | 7,4 | S. O. | 9,1 |
| Catégorie F (%) | 29,7 | 2,0 | 5,5 | S. O. | 7,7 |
| Indice composé S&P/TSX (%) | 42,1 | -0,1 | 7,4 | S. O. | 9,4 |
| Catégorie I (%) | 31,1 | 2,9 | 6,7 | S. O. | 9,4 |
| Indice composé S&P/TSX (%) | 42,1 | -0,1 | 7,4 | S. O. | 8,9 |

Fonds d'actions canadiennes Lakeview Disciplined Leadership

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice terminé le 31 mars 2010

Résumé du portefeuille de placement au 31 mars 2010

Répartition du portefeuille

| Catégorie | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Répartition par pays | |
| Canada | 77,1 |
| É.-U. | 18,0 |
| Inde | 3,1 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2,0 |
| Israël | 1,1 |
| Autres actifs | -1,3 |

Répartition du portefeuille (suite)

| Catégorie | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Répartition par secteur | |
| Énergie | 35,0 |
| Matières premières | 18,5 |
| Industries | 17,2 |
| Technologies de l'information | 12,2 |
| Services financiers | 7,6 |
| Biens de consommation durables | 4,1 |
| Soins de santé | 3,5 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2,0 |
| Service de télécommunications | 0,9 |
| Bons de souscription | 0,4 |
| Autres actifs | -1,4 |

Les 25 principaux titres

| Nom du titre | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| Consolidated Thompson Iron Mines Ltd. | 4,0 |
| Teck Resources Ltd., catégorie B | 3,9 |
| Groupe CGI Inc. | 3,4 |
| Petrominerales Ltd. | 3,3 |
| Cree Inc. | 3,3 |
| Brookfield Properties Corp. | 3,3 |
| Ashland Inc. | 3,2 |
| Tata Motors Ltd., CAAE | 3,1 |
| Crew Energy Inc. | 3,1 |
| Banque Royale du Canada | 3,1 |
| Pacific Rubiales Energy Corp. | 3,0 |
| Bombardier Inc., catégorie B, actions à droit de vote subalterne | 3,0 |
| Air Canada, catégorie B | 3,0 |
| Ford Motor Co. | 2,9 |
| Celestica Inc. | 2,9 |
| Grande Cache Coal Corp. | 2,6 |
| Intel Corp. | 2,5 |
| Biovail Corp. | 2,5 |
| Canfor Pulp Income Fund | 2,4 |
| TransCanada Corp. | 2,3 |
| Crescent Point Energy Corp. | 2,3 |
| Red Back Mining Inc. | 2,2 |
| Bellatrix Exploration Ltd. | 2,1 |
| Bankers Petroleum Ltd. | 2,1 |
| Espèces | 2,0 |

Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) 145 209 \$

Le résumé du portefeuille de placement peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour seront disponibles sur une base trimestrielle.

REMARQUE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds, ses futurs résultats, stratégies et perspectives, et d'éventuelles futures actions du Fonds. L'usage du conditionnel et l'emploi de termes à connotation prospective tels que « soupçonner », « perspective », « penser », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à ce que », « avoir l'intention de », « prévision » ou « objectif » permettent de repérer ces déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Étant donné qu'elles comportent, de façon inhérente, des risques et des incertitudes, qui peuvent aussi bien concerner le Fonds que les facteurs économiques généraux, il est possible que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous conseillons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, car les événements ou résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont

exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de facteurs importants, dont les suivants : la conjoncture économique, politique et financière au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les progrès technologiques, les modifications apportées aux lois et règlements, les procédures judiciaires et réglementaires, les poursuites judiciaires et les catastrophes naturelles.

Cette liste des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à examiner soigneusement les différents facteurs, y compris ceux-ci. Toutes les opinions prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.