

# Fonds à revenu élevé 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](http://www.ci.com) ou celui de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://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 à revenu élevé Lakeview Disciplined Leadership (le « Fonds ») est de procurer un revenu élevé en investissant principalement dans des fiducies de revenu canadiennes, des titres à revenu fixe canadiens et d'autres titres productifs de revenu canadiens. Le Fonds est structuré pour offrir aux investisseurs un portefeuille de revenu diversifié. Un des principes fondamentaux du Fonds consiste à investir dans les segments de marché et les titres offrant la meilleure combinaison de potentiel de revenu et de sécurité. La stratégie de placement du Fonds est axée sur la préservation du capital et vise à réduire le risque en investissant dans des titres productifs de revenu de la plus grande qualité dans les conditions économiques et financières du moment. 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 de marché et 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 et qui veulent tirer un revenu d'un portefeuille de titres diversifié.

## RÉSULTATS

Du 31 mars 2009 au 31 mars 2010, la valeur liquidative du Fonds a augmenté de 104,6 millions de dollars pour s'établir à 229,8 millions de dollars. Les ventes nettes ont été de 69,3 millions de dollars durant la période. Le Fonds a versé des distributions pour un total de 12,4 millions de dollars et le rendement du portefeuille a fait augmenter l'actif net de 47,7 millions de dollars. Les parts de catégorie A, de catégorie F et de catégorie I du Fonds ont enregistré un rendement annuel de 33,8 %, de 35,0 % et de 36,5 %, respectivement, contre 30,7 % pour l'indice de référence constitué à 50 % de l'indice obligataire universel DEX et à 50 % de l'indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX.

Pendant la crise financière de 2008 et au début 2009, les banques centrales du monde entier ont pris des mesures exceptionnelles pour empêcher l'effondrement du système financier. Ces mesures ont été les suivantes : baisse des taux d'intérêt à presque 0 %, injections de milliards de dollars de nouveaux capitaux propres au profit des banques et des institutions financières, et injections de billions de dollars dans le système financier grâce au processus d'assouplissement quantitatif, c'est-à-dire l'utilisation de la planche à billets.

Ces mesures ont eu l'effet escompté sur les marchés financiers et le prix des actifs, et ont ouvert la voie à une reprise fulgurante des marchés des capitaux mondiaux qui a duré 12 mois et se poursuit encore aujourd'hui.

La garantie implicite donnée par les gouvernements qu'ils ne laisseraient pas les institutions financières faire faillite a attiré les liquidités sur les marchés des capitaux. Cela était une première sur les marchés obligataires, où les écarts des obligations de qualité placement puis, peu de temps après, des obligations à haut rendement se sont rétrécis. Le dégel des marchés du crédit a fait naître la possibilité pour les entreprises de refinancer leurs obligations arrivées à échéance et a fortement réduit le risque de faillite. Cela a entraîné une intense reprise apaisante sur les marchés boursiers mondiaux à compter du creux de mars 2009 et a permis aux sociétés (en particulier aux banques américaines) de lever des milliards de dollars pour répondre à leurs besoins pressants de capitaux propres. Vers la fin 2009, lorsque la reprise a semblé aux yeux de tous perdre de la vitesse, les signes que la reprise financière se transformait en réelle reprise économique sont devenus apparents.

Il est clair que l'appétit des investisseurs pour le risque en a pris un coup en 2008. Ce sentiment a perduré en 2009, lorsque 375 milliards de dollars US ont été investis dans des obligations et des titres à revenu fixe, alors que seulement 11,3 milliards de dollars US l'ont été dans les actions. Bien que ces rentrées d'argent devraient continuer de soutenir les placements à revenu en 2010, nous craignons que de nombreux investisseurs restent sur le marché des titres à revenu fixe, pariant sur des taux stables ou en baisse, malgré qu'ils soient déjà à un creux de 20 ans. Nous comprenons la réticence des investisseurs à accepter le risque, mais ils font une fois de plus ce qui, par le passé n'a pas fonctionné – et non ce qui fonctionne. La hausse des taux d'intérêt est le risque qu'ils devraient prendre en compte.

Pour les investisseurs qui recherchent le rendement, le premier trimestre 2010 a ressemblé au précédent trimestre; les primes de risque des entreprises ont augmenté, stimulées par le flux constant d'investisseurs avides de rendement, l'amélioration des perspectives macroéconomiques et un cycle continu d'augmentation des notes de crédit.

Le Fonds a réalisé un rendement supérieur à celui de son indice de référence. Nous continuons de diminuer la pondération des obligations de sociétés et de remplacer ces dernières par des parts de fiducies de revenu du secteur pétrolier et des FPI canadiennes. Le marché des fiducies de revenu du secteur de l'énergie continue de tirer profit de la baisse des coûts et de la hausse des prix de l'énergie. En ce qui concerne les FPI, la remontée des prix de l'immobilier résidentiel et commercial se poursuit, ce qui a conduit à la baisse du taux de capitalisation du secteur. Dans le reste du portefeuille obligataire, nous continuons de délaissier les obligations de qualité placement, qui selon nous offrent un mauvais rapport risque-rendement dans les circonstances actuelles, au profit des obligations à rendement élevé de grande qualité dont les émetteurs ont un excellent bilan et des flux de trésorerie disponibles durables et croissants.

Notre flexibilité nous permet de gérer un contexte de hausse ou de baisse des taux d'intérêt. Actuellement, tandis que le portefeuille génère un bon mélange d'intérêts, de dividendes et de distributions, nous avons privilégié le rendement global en ciblant les actifs sensibles à la conjoncture économique qui pourraient compenser une possible hausse des taux d'intérêt.

# Fonds à revenu élevé Lakeview Disciplined Leadership

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

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

hat d'obligations convertibles ces derniers trimestres continue d'offrir aux investisseurs des rendements attrayants et un potentiel d'appréciation du capital en participant à la croissance des émetteurs d'actions sous-jacents, ce qui peut servir de couverture en cas de hausse des taux d'intérêt qui serait le résultat de l'amélioration de la conjoncture macroéconomique. Superior Plus, H&R REIT et le Fonds de revenu Jazz Air sont des exemples de sociétés que nous pensons bien positionnées pour tirer profit de la reprise économique.

Le secteur des fiducies de revenu a continué de réaliser un bon résultat au premier trimestre 2010. Les FPI ont profité de la baisse des coûts du crédit et d'un fort taux d'occupation, ce qui a entraîné une appréciation de la valeur des actifs. H&R REIT, Allied Properties et Brookfield Properties sont des exemples de FPI dont nous détenons des parts et qui tirent avantage de la baisse des coûts du crédit et de l'amélioration de la conjoncture immobilière résidentielle et commerciale au Canada. Le fait que nous ayons privilégié les fiducies de l'énergie oeuvrant dans le secteur du pétrole et les actions pétrolières à haut rendement a également porté fruit. En plus des rendements favorables actuels, nos placements cibles ont tiré profit de nouvelles technologies de forage destinées à réduire les coûts, augmenter la production et prolonger les réserves. Ces fiducies profitent aussi de la hausse des prix du pétrole, ce qui offre une protection contre l'inflation.

## 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<sup>er</sup> 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 communiqués 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. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire fournit les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds pendant la période visée. 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 2,9 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 8 325 \$ 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 37 291 \$ en 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 2 350 \$ en 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 à revenu élevé 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 (\$) <sup>(1) (2) \*</sup>

Catégorie A	Exercice terminé	Période allant du	Exercice terminé	Exercice terminé	Exercice terminé
	le 31 mars 2010	1 <sup>er</sup> 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	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de l'exercice <sup>(1, 3)</sup></b>	9,52	12,21	12,69	13,67	11,87
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Revenus	0,73	0,95	0,80	1,12	1,05
Charges	(0,24)	(0,32)	(0,28)	(0,31)	(0,38)
Gain réalisé (perte) de l'exercice	0,20	(0,78)	0,90	0,41	0,52
Gain non réalisé (perte) de l'exercice	2,39	(1,50)	(0,61)	(1,32)	1,39
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités <sup>(2)</sup></b>	3,08	(1,65)	0,81	(0,10)	2,58
<b>Distributions</b>					
Revenu (à l'exception des dividendes)	(0,45)	(0,53)	(0,33)	(0,48)	(0,31)
Dividendes	(0,02)	(0,18)	(0,18)	(0,10)	(0,16)
Gains en capital	-	-	(0,71)	(0,13)	(0,25)
Remboursement de capital	(0,34)	(0,34)	-	(0,15)	(0,11)
<b>Total des distributions <sup>(2, 3)</sup></b>	(0,81)	(1,05)	(1,22)	(0,86)	(0,83)
<b>Actif net à la fin de l'exercice présenté <sup>(2, 7)</sup></b>	11,82	9,52	12,21	12,73	13,67
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>(7)</sup>	199 044	109 333	154 046	203 456	219 591
Nombre de parts en circulation (en milliers)	16 814	11 456	12 550	16	16
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(4)</sup>	2,26	2,26	2,31	2,51	3,41
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(5)</sup>	131,65	196,80	54,33	96,83	79,06
Ratio des frais d'opération (%) <sup>(6)</sup>	0,35	0,33	0,29	0,26	0,26
Valeur liquidative par part (\$) <sup>(7)</sup>	11,84	9,54	12,27	12,73	13,67

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

# Fonds à revenu élevé 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 (\$) <sup>(1) (2) \*</sup>

Catégorie F	Exercice terminé	Période allant du	Exercice terminé	Exercice terminé	Exercice terminé
	le 31 mars 2010	1 <sup>er</sup> janvier 2008 au 31 mars 2009	le 31 décembre 2007	le 31 décembre 2006	le 31 décembre 2005
Début des activités : le 28 juillet 2004	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de l'exercice <sup>(1, 2)</sup></b>	9,85	12,44	12,79	13,66	11,78
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Revenus	0,77	0,93	0,79	1,09	1,14
Charges	(0,14)	(0,17)	(0,18)	(0,22)	(0,41)
Gain réalisé (perte) de l'exercice	0,26	(1,23)	0,89	0,28	0,56
Gain non réalisé (perte) de l'exercice	2,38	(1,88)	(0,60)	(1,05)	1,50
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités <sup>(2)</sup></b>	<b>3,27</b>	<b>(2,35)</b>	<b>0,90</b>	<b>0,10</b>	<b>2,79</b>
<b>Distributions</b>					
Revenu (à l'exception des dividendes)	(0,45)	(0,53)	(0,33)	(0,48)	(0,32)
Dividendes	(0,02)	(0,19)	(0,18)	(0,10)	(0,14)
Gains en capital	-	-	(0,73)	(0,13)	(0,25)
Remboursement de capital	(0,34)	(0,33)	-	(0,15)	(0,12)
<b>Total des distributions <sup>(2, 3)</sup></b>	<b>(0,81)</b>	<b>(1,05)</b>	<b>(1,24)</b>	<b>(0,86)</b>	<b>(0,83)</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice présenté <sup>(2, 7)</sup></b>	<b>12,40</b>	<b>9,85</b>	<b>12,44</b>	<b>12,85</b>	<b>13,66</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>(7)</sup>	14 402	4 580	2 122	6 858	12
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 160	464	170	534	862
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(4)</sup>	1,21	1,21	1,40	1,61	2,37
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(5)</sup>	131,65	196,80	54,33	96,83	79,06
Ratio des frais d'opération (%) <sup>(6)</sup>	0,35	0,33	0,29	0,26	0,26
Valeur liquidative par part (\$) <sup>(7)</sup>	12,41	9,88	12,50	12,85	13,66

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

# Fonds à revenu élevé 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 (\$) <sup>(1) (2) \*</sup>

Catégorie I	Période allant du				
	Exercice terminé le 31 mars 2010	1 <sup>er</sup> 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 8 septembre 2004	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de l'exercice <sup>(1, 7)</sup></b>	10,96	13,56	13,76	14,44	12,10
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Revenus	0,85	1,09	0,88	1,21	1,21
Charges	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,44)
Gain réalisé (perte) de l'exercice	0,26	(0,89)	0,99	0,45	0,60
Gain non réalisé (perte) de l'exercice	2,83	(1,51)	(0,67)	(1,73)	1,60
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités <sup>(2)</sup></b>	3,91	(1,34)	1,17	(0,11)	2,97
<b>Distributions</b>					
Revenu (à l'exception des dividendes)	(0,45)	(0,54)	(0,33)	(0,48)	(0,33)
Dividendes	(0,02)	(0,19)	(0,18)	(0,10)	(0,08)
Gains en capital	-	-	(0,78)	(0,13)	(0,29)
Remboursement de capital	(0,34)	(0,32)	-	(0,15)	(0,14)
<b>Total des distributions <sup>(2, 3)</sup></b>	(0,81)	(1,05)	(1,29)	(0,86)	(0,84)
<b>Actif net à la fin de l'exercice présent <sup>(2, 7)</sup></b>	14,05	10,96	13,56	13,80	14,44
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>(7)</sup>	16 387	11 278	9 403	15 155	11 902
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 165	1 026	690	1 098	8 248
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(4)</sup>	0,21	0,21	0,23	0,24	0,19
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(5)</sup>	131,65	196,80	54,33	96,83	79,06
Ratio des frais d'opération (%) <sup>(6)</sup>	0,35	0,33	0,29	0,26	0,26
Valeur liquidative par part (\$) <sup>(7)</sup>	14,07	10,99	13,63	13,80	14,44

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 à revenu élevé Lakeview Disciplined Leadership

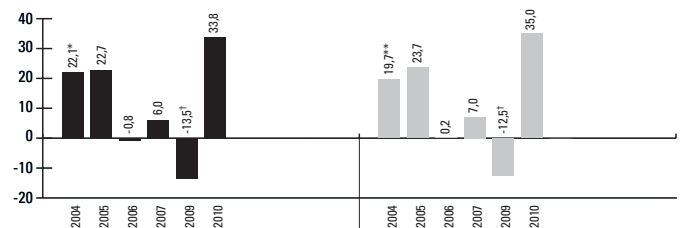
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice terminé le 31 mars 2010

## RENDEMENTS PASSÉS

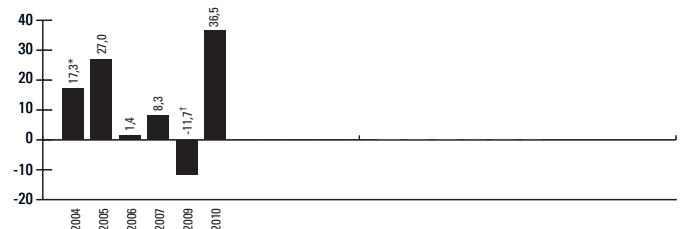
Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des exercices indiqués ont été réinvesties 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. ■ Catégorie A  
 \*\* Cette donnée porte sur la période allant du 28 juillet 2004 au 31 décembre 2004. ■ Catégorie F  
 † Ces données portent sur la période allant du 31 décembre 2007 au 31 mars 2009.



\* Cette donnée porte sur la période allant du 8 septembre 2004 au 31 décembre 2004. ■ Catégorie I  
 † 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 visée, comparés à ceux de l'indice obligataire universel DEX, de l'indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX et de l'indice mixte constitué à 50 % de l'indice obligataire universel DEX et à 50 % de l'indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX.

L'indice obligataire universel DEX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation du marché qui mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe considérés comme un bon placement. L'indice obligataire universel DEX est constitué d'obligations à taux fixe libellées en dollars canadiens, dont la durée à l'échéance est d'au moins un an, notées BBB ou mieux. L'indice comprend quatre grandes catégories de titres d'emprunt ou d'emprunteurs : obligations émises par le gouvernement du Canada (y compris les sociétés d'État), obligations provinciales (dont les titres garantis à l'échelle provinciale), obligations municipales et obligations de sociétés. Le secteur des obligations de sociétés est divisé en sous-secteurs fondés sur les grands groupes d'activités économiques : finance, communications, industrie, énergie, infrastructure, immobilier et titrisation. Le secteur des obligations de sociétés est également divisé en sous-indices fondés sur la cote de solvabilité : secteur combiné des obligations notées AAA/AA, secteur des obligations notées A et secteur des obligations notées BBB.

L'indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière modifiée et représente un indice composé élargi qui peut comprendre tout ou partie des secteurs du marché des fiducies de revenu selon la classification industrielle mondiale standard. L'indice obligataire canadien S&P/TSX est un indice indépendant établi conjointement par plusieurs courtiers, qui reflète la performance du segment des obligations de bonne qualité du marché des titres à revenu fixe canadien.

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

	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis la création
<b>Catégorie A (%)</b>	33,8	5,7	7,2	S. O.	10,8
Indice mixte (%)	30,7	6,1	7,0	S. O.	8,9
Indice obligataire universel DEX (%)	5,1	5,3	5,2	S. O.	5,7
Indice plafonné des fiducies					
de revenu S&P/TSX (%)	61,0	5,6	7,8	S. O.	11,0
<b>Catégorie F (%)</b>	35,0	6,8	8,2	S. O.	11,8
Indice mixte (%)	30,7	6,1	7,0	S. O.	8,9
Indice obligataire universel DEX (%)	5,1	5,3	5,2	S. O.	5,7
Indice plafonné des fiducies					
de revenu S&P/TSX (%)	61,0	5,6	7,8	S. O.	11,0
<b>Catégorie I (%)</b>	36,5	7,9	9,6	S. O.	13,9
Indice mixte (%)	30,7	6,1	7,0	S. O.	8,2
Indice obligataire universel DEX (%)	5,1	5,3	5,2	S. O.	5,5
Indice plafonné des fiducies					
de revenu S&P/TSX (%)	61,0	5,6	7,8	S. O.	10,0

# Fonds à revenu élevé 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 (%)
<b>Répartition par pays</b>	
Canada	91,6
É.-U.	3,4
Autres actifs	3,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0

### Répartition du portefeuille (suite)

Catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Répartition par secteur</b>	
Services financiers	32,7
Énergie	27,1
Biens de consommation durables	9,6
Industries	8,2
Services publics	7,6
Matières premières	5,8
Autres actifs	2,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Soins de santé	1,9
Biens de consommation de base	1,3
Service de télécommunications	0,9

### Les 25 principaux titres

Nom du titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Baytex Energy Trust	2,8
Fiducie Vermilion Energy	2,8
Westshore Terminals Inc.	2,5
Fonds de revenu Labrador Iron Ore Royalty	2,4
Canfor Pulp Income Fund	2,4
Inter Pipeline Fund LP	2,4
Fonds de revenu Cineplex Galaxy	2,2
Superior Plus Corp.	2,2
Brookfield Properties Corp.	2,1
Genworth MI Canada Inc.	2,1
Espèces	2,0
Crescent Point Energy Corp.	2,0
Fiducie Penn West Energy	2,0
TransCanada Corp.	1,9
Allied Properties FPI	1,9
Fiducie Bonavista Energy	1,9
FPI Calloway	1,9
Brookfield Renewable Power Inc.	1,8
Fonds de revenu Pembina Pipeline	1,7
Jazz Air Income Fund, 9,5 %, 31/12/2014	1,7
FPI H&R	1,7
FPI Chartwell Seniors Housing	1,7
FPI Northern Property	1,6
IBI Income Fund, 7 %, 31/12/2014	1,5
North American Energy Partners Inc., 9,125 %, 07/04/2017	1,5
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)</b>	<b>229 833 \$</b>

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.