

# Fonds à revenu élevé Lakeview Disciplined Leadership



Rapport de la direction sur le rendement du Fonds | 30 juin 2008

Ce Rapport de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants de nature financière, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sans frais en composant le 1-888-668-3528, en écrivant à CI Investments Inc., 2, rue Queen Est, vingtième étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7 ou en visitant notre site Web au [www.ci.com](http://www.ci.com) ou le site Web de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration des fonds de placement, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.



**LAKEVIEW**

ASSET MANAGEMENT™

# Fonds à revenu élevé Lakeview Disciplined Leadership

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds – exercice terminé le 30 juin 2008

## RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Entre le 31 décembre 2007 et le 30 juin 2008, la valeur du Fonds a augmenté de 10,7 millions de dollars pour atteindre 175,4 millions de dollars. Des rachats nets ont été effectués du Fonds au montant de 3,2 millions de dollars au cours de la période. Le Fonds a versé des distributions de 5,5 millions de dollars, alors que le rendement du portefeuille a ajouté 19,4 million de dollars aux actifs nets. Le rendement sur six mois des parts de catégories A, F et I du Fonds était de 12,1 %, 12,7 % et 13,2 % respectivement, comparé au rendement de l'indice de référence pour la même période, qui était de 13,0 %. L'indice de référence est une combinaison de l'indice DEX Universe Bond (50 %) et de l'indice plafonné de rendement global des fiducies de revenu S&P/TSX (50 %). L'ancien indice de référence a cessé d'être en vigueur à partir du janvier 2008. Nous l'avons remplacé par l'indice DEX Universe Bond. Il s'agit d'un indice qui est utilisé partout dans l'industrie. L'indice DEX Universe Bond représente une mesure vaste du marché canadien des titres à revenu fixe ayant une cote élevée de solvabilité. L'indice comprend des obligations des gouvernements canadien, provinciaux et municipaux ayant une échéance supérieure à un an.

Notre stratégie a porté fruits lors de la turbulence continue au sein des marchés du premier trimestre de 2008. Au cours du deuxième trimestre, nous avons réduit la position du Fonds dans des actions privilégiées lorsque les mauvaises nouvelles par rapport aux banques s'accumulaient.

Étant donné le ralentissement économique attendu et la continuation des conditions de crédit serrées, nous avons aussi réduit l'exposition du portefeuille au FPI et aux fiducies d'e sociétés, qui sont sensibles à la conjoncture économique. Nous avons ajouté des fiducies de pétrole et de gaz, alors que les prix de ces derniers ont atteint de nouveaux sommets. Sept des 0 fiducies du Fonds ayant augmenté les distributions au cours de la période étaient des fiducies d'énergie. L'augmentation moyenne des distributions en espèces était de 28 %. De façon générale, nos fiducies de pétrole et de gaz, telles que Fording, Arc et Crescent Point, ont eu un impact positif sur le rendement.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Lorsque les conditions de crédit s'améliorent, nous chercherons à ajouter plus d'obligations convertibles à notre stratégie. Par rapport aux fiducies, les obligations ont offert une alternative inférieure de revenu.

Au cours des derniers mois, les fiducies se sont montrées résilientes et ont démontré de la stabilité dans les bénéfices face à l'incertitude économique. Nous continuons à croire que les fiducies représentent une mesure importante de couverture de risque lié à l'inflation et un flux de revenu plus élevé que d'autres options à revenu fixe.

## 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 1er 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.

## Fusion

À partir du 1er janvier 2008, il y a eu une fusion entre CI Investments Inc. Rockwater Asset Management Ltd. et Lakeview Asset Management. La société fusionnée poursuit ses activités sous le nom de « CI Investments Inc. »

## OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

### Gérant

CI Investments Inc. est le gérant du Fonds. En contrepartie des frais de gestion qu'il reçoit, le gérant fournit les services de gestion requis pour les activités quotidiennes du Fonds. Le gérant absorbe tous les frais d'exploitation provenant du Fonds (à part certaines taxes, certains prêts et certains nouveaux frais gouvernementaux) en échange de frais d'administration annuels fixes.

	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	0,20

Le gérant e a reçu 1,5 million de dollars en frais de gestion et 0,2 million de dollars en frais d'administration fixes au cours de la période.

### Frais de gestion

À peu près 44 % des frais de gestion ont été utilisés afin de payer les commissions de vente et de suivi, ainsi que pour d'autres services requis. Les 56 % restants des frais de gestion ont été utilisés afin de payer pour la gestion de placement et d'autres services administratifs.

### Commissions de courtage

Au cours de la période, le Fonds a versé des commissions de courtage de 4 995 \$ à Blackmont Capital Inc., une filiale de CI Investments Inc.

# Fonds à revenu élevé Lakeview Disciplined Leadership

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds – exercice terminé le 30 juin 2008

## 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 durant les périodes indiquées.

Les ratios et données supplémentaires affichés ci-dessous se basent sur la valeur liquidative.

### Données par part\*

	Six mois terminés le 30 juin 2008	Exercice terminé le 31 décembre 2007	Exercice terminé le 31 décembre 2006	Exercice terminé le 31 décembre 2005	Période allant de la date de création au 31 décembre 2004
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>CATÉGORIE A (début des activités : le 5 juillet 2004)</b>					
<b>Actif net au début de l'exercice<sup>(2,7)</sup></b>	12.21	12.69	13.67	11.87	10.00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des revenus	0.45	0.80	1.12	1.05	0.49
Total des charges	(0.14)	(0.28)	(0.31)	(0.38)	(0.30)
Gain réalisé (perte) durant la période	(0.07)	0.90	0.41	0.52	0.24
Gain non réalisé (perte) durant la période	1.18	(0.61)	(1.32)	1.39	1.76
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités<sup>(2)</sup></b>	1.42	0.81	(0.10)	2.58	2.19
<b>Distributions</b>					
Revenu (à l'exception des dividendes)	(0.22)	(0.33)	(0.48)	(0.31)	(0.04)
Dividendes	(0.13)	(0.18)	(0.10)	(0.16)	(0.04)
Gains en capital	(0.01)	(0.71)	(0.13)	(0.25)	(0.10)
Remboursement de capital	(0.06)	-	(0.15)	(0.11)	(0.13)
<b>Distributions globales<sup>(2,3)</sup></b>	(0.42)	(1.22)	(0.86)	(0.83)	(0.31)
<b>Actif net à la fin de l'exercice<sup>(2,7)</sup></b>	13.24	12.21	12.73	13.67	11.87
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	159 175	154 046	203 456	219 591	139 059
Nombre de parts en circulation (en milliers)	11 979	12 550	16	16	12
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(4)</sup>	2.26	2.31	2.51	3.41	5.73
Ratio des frais de gestion avant les exonérations ou les absorptions (%) <sup>(4)</sup>	2.26	2.31	2.57	3.51	5.78
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(5)</sup>	51.06	54.33	96.83	79.06	52.02
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(6)</sup>	0.35	0.29	0.26	0.26	0.17
Valeur liquidative par part	13.29	12.27	12.73	13.67	11.87

\* 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 – exercice terminé le 30 juin 2008

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Données par part\*

	Six mois terminés le 30 juin 2008	Exercice terminé le 31 décembre 2007	Exercice terminé le 31 décembre 2006	Exercice terminé le 31 décembre 2005	Période allant de la date de création au 31 décembre 2004
CATÉGORIE F (début des activités : le 28 juillet 2004)	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de l'exercice</b> <sup>(2,7)</sup>	12.44	12.79	13.66	11.78	10.17
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Revenus	0.48	0.79	1.09	1.14	0.45
Charges	(0.08)	(0.18)	(0.22)	(0.41)	(0.27)
Gain réalisé (perte) durant la période	(0.09)	0.89	0.28	0.56	0.22
Gain non réalisé (perte) durant la période	1.23	(0.60)	(1.05)	1.50	1.60
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités</b> <sup>(2)</sup>	1.54	0.90	0.10	2.79	2.00
<b>Distributions</b>					
Revenu (à l'exception des dividendes)	(0.22)	(0.33)	(0.48)	(0.32)	(0.04)
Dividendes	(0.13)	(0.18)	(0.10)	(0.14)	(0.04)
Gains en capital	(0.01)	(0.73)	(0.13)	(0.25)	(0.10)
Remboursement de capital	(0.06)	-	(0.15)	(0.12)	(0.13)
<b>Distributions globales</b> <sup>(2,3)</sup>	(0.42)	(1.24)	(0.86)	(0.83)	(0.31)
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b> <sup>(2,7)</sup>	13.57	12.44	12.85	13.66	11.78
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	2 917	2 122	6 858	11.78	1 924
Nombre de parts en circulation (en milliers)	214	170	534	862	1632
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(4)</sup>	1.21	1.40	1.61	2.37	8.35
Ratio des frais de gestion avant les exonérations ou les absorptions (%) <sup>(4)</sup>	1.21	1.40	1.67	2.46	8.80
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(5)</sup>	51.06	54.33	96.83	79.06	52.02
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(6)</sup>	0.35	0.29	0.26	0.26	0.17
Valeur liquidative par part	13.62	12.50	12.85	13.66	11.78

\* 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 – exercice terminé le 30 juin 2008

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Données par part

	Six mois terminés le 30 juin 2008	Exercice terminé le 31 décembre 2007	Exercice terminé le 31 décembre 2006	Exercice terminé le 31 décembre 2005	Période allant de la date de création au 31 décembre 2004
CATÉGORIE I (début des activités : le 8 septembre 2004)	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de l'exercice</b> <sup>(2,7)</sup>	13.56	13.76	14.44	12.10	10.53
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Revenus	0.52	0.88	1.21	1.21	0.38
Charges	(0.01)	(0.03)	(0.04)	(0.44)	(0.23)
Gain réalisé (perte) durant la période	(0.04)	0.99	0.45	0.60	0.18
Gain non réalisé (perte) durant la période	1.56	(0.67)	(1.73)	1.60	1.34
<b>Total de l'augmentation (diminution) liée aux activités</b> <sup>(2)</sup>	2.03	1.17	(0.11)	2.97	1.67
<b>Distributions</b>					
Revenu (à l'exception des dividendes)	(0.22)	(0.33)	(0.48)	(0.33)	(0.03)
Dividendes	(0.13)	(0.18)	(0.10)	(0.08)	(0.03)
Gains en capital	(0.01)	(0.78)	(0.13)	(0.29)	(0.08)
Remboursement de capital	(0.06)	-	(0.15)	(0.14)	(0.10)
<b>Distributions globales</b> <sup>(2,3)</sup>	(0.42)	(1.29)	(0.86)	(0.84)	(0.24)
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b> <sup>(2,7)</sup>	14.90	13.56	13.80	14.44	12.10
<b>Ratios et données supplémentaires</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	13 926	9 403	15 155	11 902	7 302
Nombre de parts en circulation (en milliers)	931	690	1 098	8 248	604
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(4)</sup>	0.21	0.23	0.24	0.19	0.15
Ratio des frais de gestion avant les exonérations ou les absorptions (%) <sup>(4)</sup>	0.21	0.23	0.31	0.28	0.54
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(5)</sup>	51.06	54.33	96.83	79.06	52.02
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(6)</sup>	0.35	0.29	0.26	0.26	0.17
Valeur liquidative par part	14.96	13.63	13.80	14.44	12.10

(1) Ces données proviennent des états financiers semestriels non vérifiés et 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.

(2) La valeur liquidative et les distributions par part sont en fonction du nombre réel de parts en circulation de la catégorie pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de la valeur liquidative par part attribuable aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation de la catégorie pertinente au cours de la période comptable.

(3) Les distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

(4) Le ratio des frais de gestion est calculé d'après les frais imputés directement au Fonds, et exprimés en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien de la période. Les renseignements de l'année précédente ont été reclassifiés afin d'être conformes à la présentation de l'année actuelle.

(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 % signifierait que tous les titres en portefeuille ont été achetés et vendus une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation est élevé durant une période, plus le Fonds devra payer des frais d'opérations importants pour cette période et plus il est probable que l'investisseur recevra 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 les résultats 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 la période - exclusion faite de l'encaisse et des placements à court terme échéant à moins d'un an et sans tenir compte des actifs acquis dans le cadre d'une fusion - par la valeur marchande mensuelle moyenne des placements au cours de la période.

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

(7) Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (« ACVM ») ont publié la section 14.2 de la Norme canadienne 81-106 en 2005, qui exige que la valeur liquidative d'un fonds de placement soit calculée selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. L'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») a publié le chapitre 3855, Instruments financiers – comptabilisation et évaluation, pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices débutant le 1<sup>er</sup> octobre 2006, ou après. Ce chapitre établit les normes d'évaluation à la juste valeur des placements, ainsi que la méthode de comptabilisation des coûts de transaction aux fins de la présentation de l'information financière. Ce chapitre aura une incidence sur l'évaluation de la valeur liquidative. Conformément aux PCGR, la valeur liquidative doit être calculée selon le cours acheteur (pour les titres à terme) et selon le cours vendeur (pour les titres détenus à découvert) pour l'évaluation à la juste valeur des placements, alors que la valeur liquidative pour les ventes et les rachats est calculée selon les prix de clôture. Les dispositions du chapitre 3855 ont été appliquées rétroactivement sans retraitement des exercices précédents. Par conséquent, la période du 31 décembre 2007 débutant les actifs nets par part a été ajustée comme suit :

Catégorie A	0,04
Catégorie F	0,06
Catégorie I	0,04

(8) Les dépenses totales et le ratio des frais de gestion de la catégorie I ne comprennent pas les frais de gestion et les primes de rendement car ceux-ci se négocient entre le gérant et les investisseurs.

# Fonds à revenu élevé Lakeview Disciplined Leadership

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds – exercice terminé le 30 juin 2008

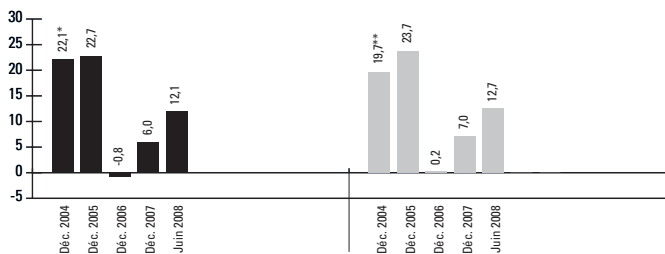
## RENDEMENTS PASSÉS

Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présument que les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées 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.

Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

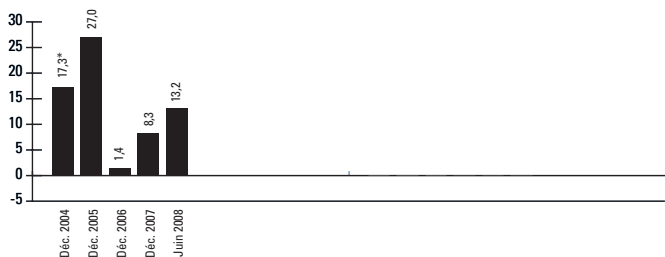
### Rendements annuels

Le graphique suivant présente le rendement sur six mois terminés le 30 juin 2008 et le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices considérés et illustre la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Le tableau illustre, 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, à moins d'indication contraire.



\* Cette donnée est pour la période allant du 5 juillet 2004 au 31 décembre 2004. ■ Catégorie A

\*\* Cette donnée est pour la période allant du 28 juillet 2004 au 31 décembre 2004. ■ Catégorie F



\* Cette donnée est pour la période allant du 8 septembre 2004 au 31 décembre 2004. ■ Catégorie I

# Fonds à revenu élevé Lakeview Disciplined Leadership

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds – exercice terminé le 30 juin 2008

## Répartition du portefeuille

Catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Énergie	54,8
Services financiers	11,9
Biens industriels	9,5
Matériaux	8,7
Services de télécommunications	4,5
Espèces et quasi-espèces	3,2
Services publics	2,6
Autres éléments d'actif net	2,0
Biens de consommation non essentiels	1,5
Soins de santé	1,3

## Les 25 titres vedettes (à l'exception des espèces et quasi-espèces)

Nom du titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Fording Canadian Coal Trust	5,7
Crescent Point Energy Trust	4,4
Westshore Terminals Inc.	4,2
Fiducie Sables bitumineux canadiens	4,0
Inter Pipeline LP Fund	3,8
Fiducie Baytex Energy	3,7
Fiducie ARC Energy	3,7
Fiducie de revenu Pembina Pipeline	3,3
Fonds de revenu Bell Aliant Regional Communications	3,1
EnCana Corp.	3,1
Labrador Iron Ore Royalty Income Fund	3,0
Fiducie Bonavista Energy	3,0
Fonds de revenu Advantage Energy	2,8
Fiducie Vermilion Energy	2,7
Fiducie Freehold Royalty	2,7
TransAlta Corp.	2,6
TransCanada Corp.	2,6
Student Transportation of America Ltd.	2,5
Frontline Ltd. (dollars américains)	2,3
Trinidad Drilling Ltd.	2,2
Fiducie Trilogy Energy	2,1
FPI Northern Property	2,0
Provident Energy Trust	1,9
Fonds Enerplus Resources	1,9
Nexen Inc.	1,8

Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) 176 018 \$

L'aperçu du portefeuille peut changer par suite des opérations effectuées dans le Fonds. Des mises à jour seront publiées chaque trimestre.

## 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-là. Toutes les opinions prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.



**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](http://www.lakeviewfunds.com)