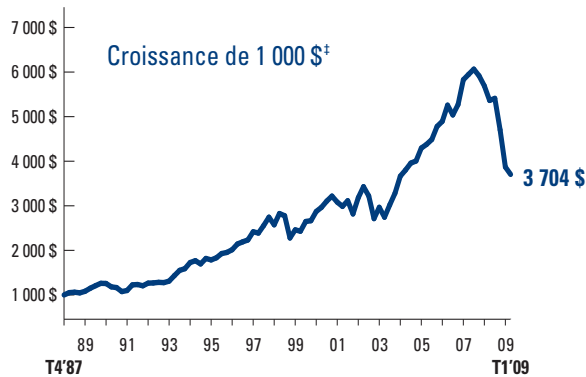
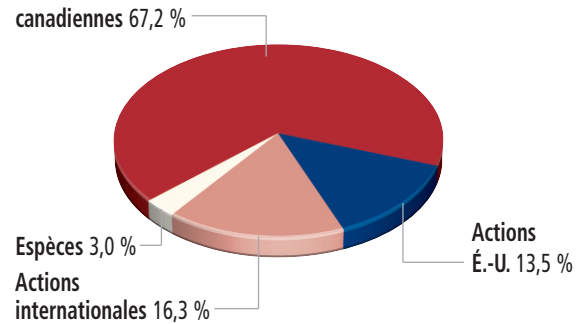


Caractéristiques du fonds

- **Lancement :**
1^{er} décembre 1996
- **Actifs :** 86,3 \$ millions
- **Placements :**
Actions canadiennes et américaines
- **Distributions des gains et revenus de placement :**
Mensuellement, s'il y a lieu
- **Éligible à un REÉR**



Actions



Rendements annuels au 31 mars (%)	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
	22,0	0,7	14,8	-20,0	38,6	15,1	20,1	13,1	-9,8	-31,0
Rendements annualisés au 31 mars 2009 (%)	T*	6 mois*	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	10 ans
	-4,3	-21,3	-31,0	-21,1	-11,0	-4,1	-0,5	5,1	1,1	4,3

Titres-vedettes - Actions CDA (%)^

Royal Bank of Canada	3,9
Toronto-Dominion Bank	3,4
Canadian Natural Resources Ltd.	3,2
EnCana Corp.	2,9
Talisman Energy Inc.	2,8

Titres-vedettes - Actions É.-U. (%)^

CA Inc.	0,5
Noble Energy Inc.	0,5
Microsoft Corp.	0,5
Newmont Mining Corp. Holding Co.	0,5
Viacom Inc.	0,4

Titres-vedettes - Actions int'les (%)^

Roche Holding AG	0,6
Vodafone Group PLC	0,6
AngloGold Ashanti Ltd.	0,5
Japan Tobacco Inc.	0,5
Cable & Wireless Pub Ltd. Co.	0,4

* Ce fonds n'est plus offert par le biais de prospectus et n'est disponible qu'aux investisseurs accrédités ou aux membres de régimes de retraite ou d'épargne commandités par l'employeur.

† La croissance est calculée basée sur un composé des rendements mensuels.

• La performance pour le trimestre et celle des six premiers mois au 31 mars représentent le rendement global réel du fonds pour ces périodes, sans annualisation.

^ Pourcentage du portefeuille total.

Actions canadiennes

Highstreet Asset Management

Gestionnaire « de base » dont l'approche est quantitative

Fondée en 1998 – Actifs sous gestion : 3,8 \$ milliards

L'appétit des investisseurs pour le risque est resté faible au cours des deux premiers mois de 2009. Alors que l'or continuait à offrir son soutien, celui-ci a été contrebalancé par la chute dans les autres secteurs. Entraîné par les secteurs financier et énergétique, l'indice S&P/TSX avait chuté de 15 % au 9 mars. Dans la dernière moitié du trimestre, la confiance des investisseurs était très élevée à la suite des annonces faites par le nouveau gouvernement de faire face au repli économique, cet optimisme a été marqué par une forte reprise des marchés. La reprise a été la plus prononcée dans les secteurs financier et d'énergie, et à un moindre degré, dans le secteur des matériaux. Dans l'ensemble, le cours d'une action sur trois a augmenté alors que l'indice S&P/TSX perdait 2 %.

Le portefeuille a obtenu un rendement équivalent à l'indice, ce trimestre. La sélection des actions dans le secteur financier a favorisé des banques aux activités diversifiées par rapport aux compagnies d'assurances, ce qui a été bénéfique au portefeuille. À l'inverse, la sélection des actions dans les secteurs de l'énergie et des matériaux a nuí au rendement du portefeuille, principalement durant la reprise à la fin du trimestre qui a permis une remontée des cours des actions étant donné que l'aversion au risque des investisseurs diminuait. Le portefeuille a eu un rendement supérieur à l'indice de référence étant donné que deux actions sur quatre gagnaient du terrain au cours du trimestre.

Ce trimestre, la principale contribution au portefeuille fut l'absence d'actifs de la Financière Manulife pendant la plus grande partie du trimestre, mais la détention de ceux de Petro-Canada. L'absence des actions de Suncor Energy Inc. ou de Canadian Oil Sands dans le portefeuille lui a nuí.

La reprise qui a eu lieu à la fin du trimestre malgré la baisse des revenus des entreprises a indiqué le retour prudent de la confiance des investisseurs envers les marchés des actions. Bien que l'on prévoit une diminution constante des revenus au cours du prochain trimestre, les revenus de cette période seront essentiels pour déterminer si les mesures prises par les gouvernements dans le monde commencent à stabiliser l'économie. La direction des estimations des analystes au cours des prochaines semaines donnera un meilleur aperçu de la direction des marchés dans un avenir proche. Durant tout le cycle économique, nous avons adhéré à nos promesses de fournir un portefeuille avec une croissance, une valeur et une qualité supérieures par rapport au risque.

J. Zechner – Équipe macro-économique/de titres de croissance

Fondée en 1993 – Actifs sous gestion : 1,7 \$ milliards

Les marchés des actions ont finalement donné aux investisseurs de bonnes nouvelles en mars alors que l'indice composé S&P/TSX a repris près de 20 % dans les quatorze jours après les niveaux les plus bas atteints le 9 mars et a généré un rendement total de 7,8 % pour le mois, le premier gain mensuel du marché des actions depuis le mois d'août dernier. Cependant, au cours du T1, l'indice

est tombé de 2 %, le troisième trimestre consécutif de pertes du marché des actions. Le secteur en tête de l'indice était le groupe des matériaux de base qui a montré un gain de 7,7 % grâce aux actions aurifères et des métaux de base. Les actions du secteur financier ont pris du retard avec une chute trimestrielle de 7,4 %.

Bien que notre portefeuille ait été sous-pondéré dans le secteur aurifère, notre stratégie d'investissement a bénéficié de la force du secteur pétrolier ainsi que du fort rendement des secteurs des minéraux et des engrais et de l'achat opportun d'actions financières alors qu'elles atteignaient leur niveau le plus bas au début de mars. Nous avons utilisé la force dans le marché pour mettre à niveau la qualité du portefeuille par l'acquisition d'actions à plus grande capitalisation et plus liquides.

En termes d'exposition des actions, nous avons ajouté au secteur financier là où la stratégie était préalablement de garder une position sous-pondérée. Le portefeuille continue à se concentrer sur les actions du secteur des ressources avec des positions surpondérées dans les secteurs de l'énergie, des métaux de base et de l'agriculture. L'uranium continue d'être très en demande dans le secteur des produits de base alors que les inventaires sont bas, la demande augmente et la Chine a commencé à accumuler des marchandises pour l'expansion future de l'énergie nucléaire. À l'heure actuelle, les secteurs de croissance qui sont les plus attrayants pour nous sont ceux des produits sans fil et des bandes passantes élevées, y compris les fournisseurs de services de télécommunication ainsi que les vendeurs d'équipement et de logiciels.

Lincluden Management – Équipe micro-économique

Fondée en 1982 – Actifs sous gestion : 2,2 \$ milliards

Les marchés des actions canadiennes ont été extrêmement volatils au cours du trimestre; ils ont chuté à pic au cours des deux premiers mois de l'année en raison de l'incertitude croissante entourant la liquidité des banques mondiales. Les marchés mondiaux se sont repris à la suite de l'annonce d'un plan par le Trésor américain pour aider les banques à faire face à leurs prêts irrécouvrables, et l'indice S&P 500/TSX a récupéré une grande partie de ces pertes à la fin mars. L'indice TSX a terminé le trimestre en territoire légèrement négatif étant donné que huit secteurs sur dix ont chuté au cours du trimestre.

La performance relative du portefeuille par rapport à l'indice de référence a souffert en raison de la sous-pondération dans les aurifères et les engrais, des titres qui ont rebondi fortement au cours du trimestre après des pertes importantes subies au cours de la seconde moitié de 2008. Des actifs dans Petro Canada et Nova Chemicals, qui se sont appréciés très rapidement à cause d'offres d'achat publiques, ont aidé à atténuer l'impact de cette sous-pondération.

Dans ce contexte, notre philosophie de placement demeure la même : identifier des sociétés robustes, chefs de file de leur industrie, qui sont à des niveaux de valorisation que nous n'avons pas vus depuis des lunes. Bien qu'une extrême volatilité rende imprévisibles les rendements à long terme, nous sommes d'avis que les valorisations actuelles se traduiraient en rendements exceptionnels à moyen terme.

Se référer à la page suivante pour les commentaires sur les Fonds d'actions É.-U.

Toute l'exécution est présentée en termes du dollar canadien, agrègent des commissions de chef de file d'investissement. Après l'exécution n'est pas indicatif de futurs résultats.

© INTEGRA Capital. Si vous avez des questions ou commentaires, communiquez avec nous à : info@integra.com ou 1-877-4-INTEGRA.

Actions américaines

NWQ Investment Management – Valeur fondamentale

Fondée en 1982 – Actifs sous gestion : 9,1 \$ É.-U. milliards

Le T1 de 2009 est resté une période difficile pour les marchés financiers. Les actions ont affiché des pertes de janvier jusqu'au 9 mars rivalisant presque avec celles survenues pendant l'année 2008, après quoi une reprise a commencé avec les indices Dow Jones, S&P 500 et Russell 1000 dont la valeur a augmenté de 20 %.

La répercussion sur les entreprises suggérant que « les affaires avaient frappé un mur » est devenue évidente lorsque les revenus du T4 ont été communiqués en janvier et en février. Il ne fait aucun doute que la lecture des revenus du T1 ne sera pas agréable non plus. L'utilisation de la capacité est épouvantable, General Motors et Chrysler pourraient déposer leur bilan prochainement et le secteur de l'immobilier commercial va probablement devenir le prochain problème important pour le secteur financier. Le gouvernement des É.-U. a assemblé une série de mesures d'aide y compris le PPIP, le TARP, le TALE, le TLGF (termes anglais) et l'assouplissement quantitatif (malheureusement, il n'y a pas encore d'acronyme pour lui). Toutes ont pour objectif soit d'obtenir des crédits dans tout le système financier, soit d'éliminer les actifs toxiques des bilans des banques, ou d'améliorer les positions de capitaux dans le secteur. Les propositions de suspendre temporairement la comptabilité d'évaluation au cours du marché en l'absence de demandes et de liquidité peuvent également diminuer une partie de la pression sur le système.

Pendant le T1 de 2009, le rendement relatif a été très supérieur à celui de l'indice de valeur Russell 1000 et équivalent à celui de l'indice S&P 500. Cependant, en dépit des solides résultats relatifs de ces indices de référence, le Fonds a affiché des rendements absolus négatifs. Les plus grands détracteurs du rendement ont été les secteurs sous-pondérés des services publics et des soins de santé, deux secteurs qui ont obtenu des rendements relativement supérieurs à l'indice dans l'ensemble. Le Fonds a tiré profit de son exposition aux secteurs de l'énergie, des produits durables et des mines. Les actions individuelles qui ont été particulièrement bénéfiques au Fonds sur une base relative sont AngloGold Ashanti Ltd., Noble Energy Inc., Viacom Inc., Computer Associates Inc. et Lorrillard.

Actions internationales

Gestion de placements Newton – Style essentiellement thématique, actions mondiales

Fondée en 1978 – Actifs sous gestion 59,8 \$ É.-U. milliards

Les nerfs des investisseurs sont restés très tendus au cours du T1 de 2009, avec des rapports indiquant la faiblesse persistante de l'économie mondiale et la preuve que la détérioration des revenus des entreprises avaient tendance à annuler les essais des décideurs hyperactifs d'atténuer les tensions économiques et celles des marchés financiers. Une nouvelle inquiétude est apparue provenant de l'aggravation de la perspective des économies émergentes de l'Europe de l'Est, dont les devises ont rapidement perdu de leur valeur.

Les gouvernements, surtout aux É.-U. et au R.-U., ont mis en œuvre une série de plans, y compris des mesures de relance budgétaire, des plans d'achats d'actifs, des injections de capitaux et des garanties pour le secteur bancaire. Pendant ce temps, des banques centrales ont nettement réduit les taux d'intérêt et, ayant tout utilisé sauf la portée d'une politique monétaire conventionnelle, la Réserve fédérale américaine et la Banque d'Angleterre ont mis en œuvre des mesures moins orthodoxes pour tenter de baisser les taux d'intérêt à long terme.

Une fois de plus, la principale force du portefeuille a été le secteur financier dans lequel la solide sélection des actions et la sous-pondération aux banques mondiales des pays industrialisés ont porté leur fruit. Ailleurs, les actifs dans les secteurs d'énergies et des matériaux ont contribué positivement au rendement relatif, et une forte sélection des actions dans le secteur d'énergie a été spécialement favorable. Les actifs dans le secteur des services publics ont également obtenu un bon rendement. La principale faiblesse a été le secteur de la consommation discrétionnaire (en particulier le sous-secteur de la vente de détail), dans lequel la sélection décevante des actions et la sous-pondération (étant donné la force relative des secteurs de la consommation discrétionnaire du marché) ont contribué à ces résultats désastreux. La sélection des actions dans le secteur des biens de consommation de base s'est également révélée défavorable.