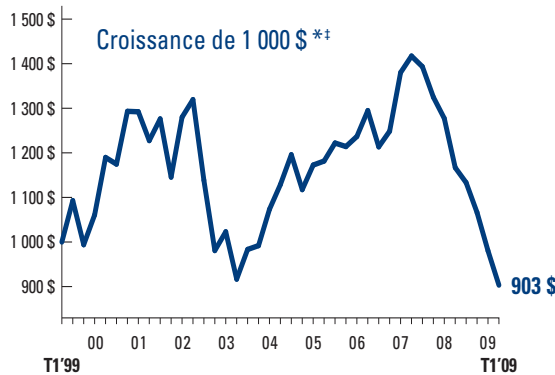
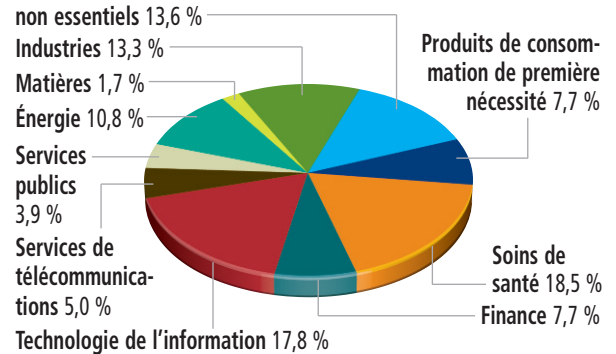


Caractéristiques du fonds

- **Lancement :**
1^{er} octobre 1998
- **Actifs :**
43,3 \$ millions
- **Placements :**
Actions É.-U. de moyenne et forte capitalisation
- **Distributions des gains et revenus de placement :**
Mensuellement, s'il y a lieu
- **Éligible à un REÉR**



Produits de consommation non essentiels 13,6 %



Rendements annuels au 31 mars (%)*

Année	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Rendement	19,0	3,2	7,5	-30,5	23,1	4,7	9,6	9,5	-17,7	-22,6

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	
Rendement	-7,9	-15,3	-22,6	-20,2	-11,3	-6,5	-4,4	-0,3	-5,3	-1,0

10 titres-vedettes (%)^

Occidental Petroleum Corp.	2,2	Imperial Tobacco Group PLC	1,7
Bristol-Myers Squibb Co.	2,0	Illinois Tool Works Inc.	1,6
Verizon Communications Inc.	2,0	IBM Corp.	1,5
Wyeth	1,9	Philip Morris Companies Inc.	1,5
AT&T Inc.	1,8	WellPoint Inc.	1,4

Répartition des groupes d'industries (%)

Secteur	Indice Russell 1000	INTEGRA
Énergie	12,5	10,8
Matières	3,7	1,7
Industries	9,9	13,3
Prod. de cons. non essentiels	9,4	13,6
Prod. de cons. de prem. nécessité	12,1	7,7
Soins de santé	14,7	18,5
Finance	11,3	7,7
Technologie de l'information	18,2	17,8
Services de télécommunications	3,8	5,0
Services publics	4,4	3,9

*Certains règlements de contrôle interdisent de dévoiler les rendements se rapportant aux périodes puisque le fonds était offert via prospectus. † 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.

Barrow, Hanley, Mewhinney & Strauss – Valeur fondamentale

Fondée en 1979 – Actifs sous gestion 38,7 \$ É.-U. milliards

Les cours des actions américaines ont subi des chutes très importantes pendant les deux premiers mois du trimestre, suivi d'une brusque reprise en mars, pour terminer le trimestre avec un rendement de plus de 10 % en dollars américains. Le rendement des actions de valeur a été très inférieur à celui des actions de croissance et de l'ensemble des marchés, tel que mesuré par l'indice S&P 500. Les indices de référence de valeur ont été touchés en raison de leur plus grande exposition aux actions du secteur financier et de leur exposition limitée au secteur des TI.

Nous continuons à nous concentrer sur la recherche d'entreprises individuelles qui offrent une valeur attrayante quant aux bénéfices potentiels et des entreprises qui sont protégées par le rendement lié aux dividendes. Notre concentration sur les dividendes est basée sur les résultats à long terme qui montrent que le rendement des dividendes représente environ la moitié des rendements des investisseurs. Parce que notre processus d'investissement exige que les actifs soient entièrement investis et relativement concentrés, nous nous concentrons moins sur la valeur à court terme de l'ensemble du marché et de façon plus enthousiaste sur la découverte de 40 à 50 entreprises individuelles qui ont des valeurs attrayantes. Bien que nous ayons eu notre juste part de rendements décevants l'an passé, la volatilité des rendements a été témoin l'an passé des avantages de notre style d'investissement « ascendant », de valeur active à long terme. Premièrement, nous ne payons pas des multiples supérieurs à la valeur du marché pour une croissance anticipée. Deuxièmement, notre horizon nous donne l'occasion d'acheter des entreprises solides à des multiples cours-bénéfice faibles et d'attendre que le marché devienne plus propice aux possibilités de bénéfice.

Atlantic Trust – Croissance

Fondée en 1980 – Actifs sous gestion 13,0 \$ É.-U. milliards

Bien que le rendement final du T1 de 2009 ait été de -3,4 % pour l'indice Russell de croissance de capitalisation moyenne, le chemin a été mouvementé pour en arriver là. La première semaine de mars, l'indice a baissé de plus de 15 % depuis le début de l'année. Une forte reprise pendant le reste du mois a ramené les rendements d'un niveau incroyablement mauvais à un niveau passablement mauvais. Notre rendement a été supérieur à celui de l'indice de référence en entrant dans la période de reprise de mars. Comme cela est typique, nous restons à la traîne pendant les reprises rapides et de courtes durées des marchés, alors que les gains des cours tendent à être relativement indifférents aux données fondamentales des entreprises. Les plus fortes contributions au rendement sont venues des secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'énergie; ceux-ci ont montré de robustes rendements positifs après avoir été vendus en masse au cours du trimestre précédent. Le secteur des soins de santé a été de loin le plus touché.

À l'heure actuelle, les évaluations des titres américains de croissance de capitalisation moyenne sont irrésistiblement basses. Cette catégorie d'actif se trouve à des ratios cours-bénéfice normalisés d'un faible niveau datant de plusieurs décennies. La moyenne à long terme des ratios cours-bénéfice des actions de croissance de capitalisation moyenne est nettement plus basse que celle de toute autre catégorie d'actif en actions. Les activités d'achat de nouveaux titres ont été significativement basses ce trimestre, car trouver des entreprises dont les possibilités de croissance peuvent résister à cette conjoncture accablante relève du défi. Dans l'ensemble, il n'y a aucune cohésion dans les thèmes au moment des achats. Vous devriez remarquer deux des derniers ajouts au portefeuille (General Cable Technologies Corp. et URS Corp.). Leurs activités sont fortement concentrées dans l'amélioration des infrastructures qui, selon nous, sera un secteur dominant dans l'année à venir.