

Portefeuellistes

Portefeuelliste principal : Michael Lee-Chin, Président exécutif du conseil d'administration

Robert Almeida, Vice-président principal et portefeuelliste

Greg Placidi, Vice-président principal et portefeuelliste

Pourquoi investir dans ce fonds

- Idéal pour les investisseurs désirant l'efficacité fiscale que procure la possibilité de modifier les placements entre les différents Fonds SICAV AIC sans matérialiser de gains en capital.
- Fonds pour investisseurs à contre-courant.
- Ajoute au portefeuille des placements de base dans des sociétés de gestion d'actifs.
- Le seul fonds canadien offrant un assortiment ciblé de titres de sociétés de gestion d'actifs (selon PALTrak, 28 février 2009)
- des sociétés qui produisent des flux de liquidité avec des niveaux d'endettement conservateurs.
- À notre avis, le modèle d'affaires des gestionnaires d'actifs est durable car :
 - le risque de dégradation des actifs, de radiations d'actifs, d'insolvabilité ou de manque de liquidités est faible;
 - les flux de revenus récurrents sont alimentés par une base d'actifs gérés diversifiés;
 - le risque de pertes tangibles d'actifs est faible.
- Par le passé, les gestionnaires d'actifs ont produit des rendements supérieurs à la moyenne lors des périodes de reprise. Lors des trois ans suivant la dernière baisse en 2002 (du 31 déc. 2002 au 31 déc. 2005), le rendement global des gestionnaires canadiens a atteint : CI, 150 % ou 50 % par an; IGM, 72 % ou 24 % par an; AGF, 44 % ou 14,6 % par an; Dundee Corp., 130 % ou 43 % par an (source : Bloomberg).
- Au noyau de sociétés de gestion d'actifs s'ajoutent des sociétés de haute qualité diversifiées dans différents secteurs et régions, soit parce qu'elles sont anti-cycliques, ou qu'il s'agisse de haute technologies ou d'installations portuaires en Inde, pour réduire la volatilité.

Codes du fonds

\$ CA			\$ US			Rachats et échanges seulement ²	
FA	FVR	FR	FA	FVR	FR	FV \$ CA ³	FV \$ US ³
2719	2120	3120	2819	2920	3920	2119	2919

²Les codes du fonds dans cette colonne concernent les parts achetées avant le 16 août 2000.

³L'option « Frais de vente » n'est disponible que pour les rachats et les échanges de parts.

Détails du fonds

Actif sous gestion (au 31 août 2009)	29,6 millions de \$
Date de lancement	2 avril 2001
Frais de gestion	Parts de fonds d'investissement - 2,25 %
Ratio des frais de gestion	2,88 % ¹

¹Annualisé au 30 juin 2009.

²Net après absorption de frais et/ou renonciation à des frais de gestion.

Rendements (au 31 août 2009)

	3 mois*	6 mois*	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans	Depuis le lancement	Cumul
\$ CA	14,0 %	54,4 %	(20,6 %)	(11,4 %)	(0,9 %)	-	-	-	(1,6 %)	31,8 %
\$ US	13,7 %	79,1 %	(23,0 %)	(11,1 %)	2,7 %	-	-	-	2,8 %	46,4 %

* Taux de rendement simples

Titres en portefeuille - 25 principaux titres⁴

(au 30 juin 2009)

ACTIONS	% de l'actif net
Société Financière IGM Inc.	13,3 %
Invesco Limited	12,4 %
Société de gestion AGF Limitée, cat. B	11,0 %
CI Financial Corporation	10,8 %
Infosys Technologies Limited	8,2 %
Mundra Port and Special Economic Zone Ltd.	8,1 %
Dundee Corporation, cat. A	6,1 %
Banque Toronto-Dominion	5,4 %
Wells Fargo & Company	4,2 %
Berkshire Hathaway Inc.	3,4 %
Husky Energy Inc.	2,7 %
Petro-Canada	2,6 %
Franklin Resources Inc.	2,2 %
Suncor Énergie Inc.	2,0 %
DundeeWealth Inc.	1,6 %
Oppenheimer Holdings, Inc.	1,4 %
Hutchison Whampoa Limited	1,4 %
Total	96,8 %
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS¹	4,8 %
Total	101,6 %

⁴ Lorsqu'un fonds détient moins de 25 titres, tous les placements sont communiqués. Il peut y avoir d'autres actifs ou passifs qui ne sont pas inclus et par conséquent, le sommaire ne donne pas un total de 100 %. Dans les cas où le total dépasse 100 %, cela indique que d'autres passifs du fonds ne sont pas inclus dans ces 25 principaux titres. Les passifs typiques d'un fonds comprennent les rachats payables aux porteurs de parts ou les montants dus aux courtiers pour fins de placement.

Valeur totale de l'actif net 27 715 770 \$

(au 30 juin 2009)

¹ Trésorerie et équivalents fait référence à l'encaisse plus tout titre de créance émis ou entièrement garanti par un gouvernement désigné ou une institution financière canadienne et dont la durée résiduelle est de 365 jours ou moins. Liquidités et autres actifs fait référence à l'encaisse plus tous les autres éléments d'actif et de passif dans le fonds, à l'exclusion des placements. Le portefeuille de placement peut changer en raison des transactions du fonds. Des mises à jours trimestrielles sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre; il suffit de visiter www.aic.com ou de contacter le service à la clientèle au 1-800-263-2144.

2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Valeur liquidative par part (au 31 août) (\$)									
4,06	5,21	6,59	6,02	4,98	4,46	4,47	4,36	4,87	-
Rendement par année civile (au 31 décembre) (%)									
s.o.	(50,4)	(3,7)	22,2	14,3	4,0	12,4	(17,4)	s.o.	s.o.
Distributions annuelles (\$)									
-	0,0591	0,0760	0,0084	-	0,0758	0,0617	0,0443	0,0075	-

Tous les rendements sont des rendements historiques totaux annuels composés calculés au 31 août 2009. Ils comprennent les changements dans la valeur des titres et les distributions réinvesties. Les rendements ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution, ni des frais optionnels et des impôts payables par tout porteur de titres et qui vont réduire les rendements véritables. Les fonds communs de placement peuvent être sujets à des commissions, des commissions reportées, des frais de gestion et autres charges. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, la valeur de leurs titres change fréquemment et la performance passée peut ne pas se reproduire. En ce qui concerne les fonds du marché monétaire, il n'existe aucune garantie à l'égard de la stabilité de la valeur marchande de leurs titres en portefeuille, ni en ce qui concerne l'éventualité où vous pourriez récupérer votre investissement en entier. Les titres de fonds communs de placement ne sont pas couverts par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni aucun autre organisme gouvernemental d'assurance-dépôts. Veuillez lire le prospectus avant d'investir.

Commentaire le plus récent, au 31 décembre 2008

Comme nous privilégions dans le fonds des sociétés productrices de flux de liquidités disponibles ayant de faibles niveaux d'endettement, la plupart des sociétés en portefeuille du fonds parviennent à fonctionner relativement bien dans le climat économique actuel. Les participations dans le secteur de la gestion d'actifs répondent à ces critères, et elles forment la majeure partie du fonds. Ces sociétés encaissent des revenus sur la valeur des actifs qu'elles gèrent et comme les marchés ont baissé, leurs profits ont baissé aussi. Cependant, elles demeurent très rentables et bien capitalisées, ce qui amoindrit le risque de faillite ou d'émissions d'actions qui diluent le capital.

Lors de la reprise sur la valeur des actifs et quand les particuliers ainsi que les institutions accroîtront leur épargne en vue de reconstituer leurs réserves de retraite, nous prévoyons que ces sociétés connaîtront une croissance des bénéfices supérieure à la moyenne. CI Financial Income Fund (CIX) a annoncé récemment sa reconversion en société incorporée en abandonnant la structure de fiducie. Une structure de société est mieux adaptée à la réalisation d'acquisitions et certains croient que CI cherchera à exploiter la situation actuelle pour procéder à d'autres opérations de regroupement. Pour ces raisons, parmi d'autres, nous estimons que la baisse des cours dans ce secteur est excessive et temporaire.

Nous avons maintenu l'exposition du fonds aux sociétés de gestion d'actifs, avec relativement peu de risques, des dividendes élevés et un fort effet de levier par rapport à la reprise des marchés. Nous avons toutefois pris des mesures pour accroître la diversification dans ce secteur en ajoutant Franklin

Resources Inc. (BEN) au portefeuille, qui est le gestionnaire des familles de fonds Franklin, Mutual et Templeton. BEN est un gestionnaire d'actifs extrêmement diversifié avec une solide performance et un relativement faible endettement. Nous avons aussi pris une nouvelle participation dans Dundee Wealth Inc., l'une des sociétés canadiennes les plus complètement impliquées dans la gestion d'actifs et filiale de Dundee Corporation, que le fonds détient depuis longtemps.

Le fonds aborde l'année 2009 avec ses principaux placements répartis dans des sociétés de gestion d'actifs canadiennes et mondiales de haut calibre et fortement capitalisées. À ce noyau se greffe un portefeuille de sociétés de haute qualité actives dans divers secteurs et régions géographiques. Pendant le trimestre, nous avons augmenté notre participation dans Mundra Port and Special Economic Zone et pris position dans Hutchison Whampoa et Berkshire Hathaway. Avec ces placements, nous avons profité des baisses de cours et accru notre exposition à la Chine, à l'Inde et au pétrole, soit tous des secteurs ayant connu récemment de fortes baisses. Le fonds est toujours constitué de sociétés qui produisent des flux de liquidités disponibles, ont un endettement prudent et sont bien placées pour profiter de la reprise économique. Autrement dit, le portefeuille du fonds se compose d'entreprises qui devraient traverser les turbulences économiques sans encombre et encaisser des bénéfices disproportionnés quand tout ira mieux.

Ce document contient certains énoncés prospectifs, y compris des expressions telles que « prévoir », « croire », « planifier », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de » et autres expressions de nature similaire à l'égard du fonds. Les énoncés prospectifs ne décrivent aucunement des faits concrets, mais reflètent plutôt les perspectives actuelles de l'équipe des portefeuillistes en ce qui concerne des résultats futurs ou des événements qui pourraient survenir. Les énoncés prospectifs sont sujets aux risques et incertitudes qui pourraient entraîner des changements importants entre les résultats réels et prévus. L'équipe des portefeuillistes n'a pas l'intention de publier des mises à jour des énoncés prospectifs en raison de renseignements nouveaux, d'événements futurs ou de tout autre motif.

Certaines recherches et données sur les titres spécifiques du fonds, y compris toute opinion, sont basées sur des sources diverses que nous croyons fiables, mais nous ne pouvons pas garantir qu'elles sont à jour, exactes ou complètes. Elles sont fournies uniquement à titre d'information et peuvent être modifiées sans préavis.

Le logo AIC et ACHETEZ. PATIENTEZ. PROSPÉREZ. sont des marques de commerce de Holding International AIC Inc., utilisées sous licence par AIC Limitée.

AIC Limitée, 1375, Kerns Road, Burlington (Ontario) L7R 4X8. Service à la clientèle : 1-800-263-2144, téléc. : 1-866-722-4242. www.aic.com, infofr@aic.com.
