

Le 28 novembre 2008, le Portefeuille à revenu diversifié AIC a été fusionné dans le Portefeuille Leader de valeur à revenu (le fonds). Conformément à la Norme canadienne 81-102 (au Québec, le Règlement 81-102), AIC ne publiera pas les rendements du fonds pendant un an à compter de la date de la fusion.

## Portefeullistes

Services d'investissement AIC Inc.

### Pourquoi investir dans ce fonds

- Donne en exclusivité l'accès à plusieurs gestionnaires nord-américains de style valeur; c'est une solution de portefeuille en un seul placement.
- Simplicité d'une seule décision d'investissement au lieu de choix multiples.
- L'énoncé de politique de placement permet de cibler les besoins de placement avec l'un des cinq portefeuilles Leader de valeur.
- Diversification astucieuse avec exposition à des catégories d'actifs peu courantes, comme l'immobilier international et les infrastructures mondiales.
- Diversification en une étape par catégorie d'actifs, pays, secteur d'activité et gestionnaire.
- Accent particulier sur la gestion à long terme des risques, sur la sensibilisation à la fiscalité et sur les rapports en toute transparence.
- Rééquilibrage constant des portefeuilles pour préserver la diversification optimale.
- Frais concurrentiels et parts de catégorie T.
- Investissez en toute confiance : le Comité de gouvernance des Solutions gérées AIC, qui compte un représentant des investisseurs, est le gardien du programme pour s'assurer que les objectifs de placement sont constamment la première priorité.

## Codes du fonds

\$ CA			\$ US			Rachats et échanges seulement <sup>2</sup>	
FA	FVR	FR	FA	FVR	FR	FV \$ CA <sup>3</sup>	FV \$ US <sup>3</sup>
5075	-	-	-	-	-	-	-

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

<sup>3</sup>L'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)	3,9 millions de \$
Date de lancement	22 septembre 2008
Frais de gestion	Parts de fonds d'investissement - s.o.
Ratio des frais de gestion	0,52 % <sup>1,2</sup>

<sup>1</sup>Annualisé au 30 juin 2009.

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

## Rendements

Conformément à la Norme canadienne 81-102 (au Québec, le Règlement 81-102), AIC ne publiera pas les rendements du fonds pendant un an à compter de la date de la fusion.

### Titres en portefeuille - 25 principaux titres<sup>4</sup>

(au 30 juin 2009)

ACTIONS	% de l'actif net
Fonds d'actions canadiennes AIC (auparavant le Portefeuille canadien de Gestion privée AIC) - parts de cat. 0	7,8 %
Fonds ciblé universel AIC - parts de cat. 0	7,7 %
Fonds de petites et moyennes capitalisations américaines AIC (auparavant le Portefeuille d'actions américaines petite à moyenne capitalisation de Gestion privée AIC) - parts de cat. 0	5,2 %
	<hr/>
	20,7 %

### ACTIONS D'ACTIFS TANGIBLES

Fonds universel immobilier AIC - parts de cat. 0	2,7 %
Fonds universel d'infrastructures Brookfield Redding - parts de cat. 0	2,6 %
	<hr/>
	5,3 %

### OBLIGATIONS

Fonds obligations AIC - parts de cat. 0	62,7 %
Fonds universel à revenu fixe AIC (auparavant le Portefeuille à revenu fixe universel de Gestion privée AIC) - parts de cat. 0	9,8 %
	<hr/>
	72,5 %

### TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS <sup>1</sup>

Total	0,6 %
	<hr/>
	99,1 %

<sup>4</sup> 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

**3 705 704 \$**

(au 30 juin 2009)

<sup>1</sup> 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](http://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) (\$)									
10,54	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rendement par année civile (au 31 décembre) (%)									
S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.	S.O.
Distributions annuelles (\$)									
0,2907 <sup>5</sup>	0,0634 <sup>5</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-

<sup>5</sup>Ce montant comprend toutes les distributions trimestrielles versées.

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. Les fonds communs de placement peuvent être sujets à des commissions, des commissions reportées, des frais de gestion et d'autres charges. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus attentivement. Le logo AIC et ACHETEZ. PATIENTEZ. PROSPÉREZ. sont des marques de commerce de Holding International AIC Inc., utilisées sous licence par AIC Limitée.

## Commentaire le plus récent,

au 30 juin 2009

Voici les commentaires sur les fonds sous-jacents, pour la période du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2009 :

### Actions

Fonds ciblé universel AIC

Le commentaire suivant reflète l'opinion de Third Avenue Management LLC, le sous-conseiller du Fonds ciblé universel AIC :

Après les difficultés de 2008 et la volatilité du premier trimestre de 2009, le marché boursier a enregistré une reprise substantielle au deuxième trimestre et un certain optimisme a contribué à la hausse des indices boursiers mondiaux.

Le fonds a bénéficié de la hausse de ses placements à Hong Kong, y compris les sociétés liées au secteur immobilier comme The Wharf (Holdings) Limited, Henderson Land Development Company Limited et Hang Lung Group Limited, qui ont été les plus performantes pendant la période.

Nous demeurons opportunistes et nous profitons de la volatilité boursière pour acheter des sociétés affichant de solides données fondamentales à long terme. Nous maintenons notre approche ascendante disciplinée de style valeur pour choisir des sociétés solidement capitalisées et bien gérées dont les actions se négocient à un escompte substantiel par rapport à notre estimation conservatrice de la valeur liquidative.

Fonds d'actions canadiennes AIC (auparavant le Portefeuille canadien de Gestion privée AIC)

Depuis le début de la crise du crédit qui a débuté à l'été 2007, l'économie dans son ensemble a subi des changements majeurs qui commencent seulement à exercer un effet stabilisateur. L'économie de type marché libre s'auto-ajuste lorsqu'on lui en donne la latitude et déjà, une grande partie des excès a été éliminée du système. La restructuration économique en cours, qui est actuellement douloureuse, devrait nous positionner plus avantageusement pour le plus long terme.

Tout au long de cette période, le fonds a continué de se concentrer sur l'investissement dans le genre de sociétés qui sont capables de traverser les périodes difficiles grâce à des bilans robustes, à de hautes barrières à l'entrée, à des flux de trésorerie constants et surtout, du fait que leurs produits ou services sont essentiels. En raison de la faiblesse généralisée de l'économie, qui est susceptible de persister encore, nous ne désirons pas investir dans des entreprises qui ont besoin d'un environnement prospère pour être rentables.

Fonds de petites et moyennes capitalisations américaines AIC (auparavant le Portefeuille d'actions américaines de petite et moyenne capitalisation de Gestion privée AIC)

Le commentaire suivant reflète l'opinion d'Ariel Investments, le sous-conseiller du Fonds de petites et moyennes capitalisations américaines AIC :

On entend beaucoup dire que la reprise boursière printanière n'est qu'un sursaut au milieu d'un marché baissier et que les actions chuteront sous le cours le plus bas de mars, avant la fin de l'année. Nous n'avons pas de boule de cristal – et les prophètes de malheur non plus – mais nous croyons que de nouvelles fortes pertes sont improbables.

Nous avons affirmé que la reprise se manifesterait plus tôt que prévu parce que la morosité était extrême et pratiquement universelle; le pessimisme face à l'avenir était simplement excessif. Mais à l'heure actuelle, nous commençons à entendre des dirigeants d'entreprises qui discernent des signes de stabilisation et même dans beaucoup de cas, des améliorations. Alors, maintenant, notre optimisme n'est pas simplement fondé sur la morosité excessive des marchés, mais bien sur ce que nous entendons de nos propres oreilles. Tout cela indique que la reprise récente a été un bon début à ce qui pourrait bien devenir une année vraiment rentable.

### Actions d'actifs tangibles

Fonds universel d'infrastructures Brookfield Redding

Le commentaire suivant reflète l'opinion de Brookfield Redding LLC, le sous-conseiller du Fonds universel d'infrastructures Brookfield Redding :

À la fin du deuxième trimestre, l'approche d'élaboration du portefeuille a été plus équilibrée par rapport au trimestre précédent, alors qu'il était à juste titre positionné sous un angle défensif. Le portefeuille a profité aussi de sentiments positifs à l'égard de plusieurs secteurs des infrastructures, en particulier les tours de télécommunications, les transports, les oléoducs et gazoducs et la transmission et distribution d'électricité.

Il est prévu que l'approche du Fonds universel d'infrastructures Brookfield Redding continuera d'être équilibrée, en profitant d'occasions de placements dans des sociétés à des escomptes importants sur leur valeur intrinsèque. Brookfield Redding croit que les perspectives à moyen et à long termes sont positives et que le portefeuille est bien positionné. L'équipe de gestion du portefeuille continuera d'évaluer des occasions dans les marchés émergents en Amérique latine et en Asie, en recherchant des sociétés de haute qualité se négociant à des valorisations raisonnables et produisant de solides flux de trésorerie disponible, ce qui donne des dividendes robustes.

Fonds universel immobilier AIC

Le commentaire suivant reflète l'opinion de Third Avenue Management LLC, le sous-conseiller du Fonds universel immobilier AIC :

Après les difficultés de 2008 et la volatilité du premier trimestre de 2009, les marchés boursiers mondiaux, y compris le secteur de l'immobilier, ont enregistré une reprise substantielle au deuxième trimestre.

Le Fonds universel immobilier AIC a bénéficié de la plus-value de plusieurs participations, y compris les titres asiatiques du portefeuille, comme CapitaLand Limited, Henderson Land Development Company Limited et Hongkong Land Holdings Limited, ainsi que

la société américaine Forest City Enterprises, Inc. et la britannique Derwent London PLC.

À notre avis, les titres en portefeuille du fonds, à quelques exceptions près, sont des sociétés bien capitalisées qui n'ont pas de besoin d'accès immédiat aux marchés financiers et qui sont bien placées pour bénéficier encore de l'amélioration des données fondamentales sur le long terme. C'est particulièrement le cas des participations du fonds dont la situation se renforcera pendant que leurs concurrents financièrement plus faibles auront des problèmes.

### Obligations

Fonds obligations AIC

Pendant le trimestre, le fonds a bénéficié du rétrécissement des écarts de crédit des obligations de sociétés. Ces titres ont produit de meilleurs rendements que les obligations gouvernementales à long terme tout comme les obligations de Canada Housing Trust, et cela a contribué positivement à la performance du Fonds obligations AIC.

L'échéance et la durée moyennes du portefeuille ont été légèrement abaissées à 7,9 et à 6,0 ans respectivement, contre 8,2 et 6,1 ans respectivement au 31 mars 2009.

L'équipe de gestion du portefeuille s'attend à ce que les écarts des obligations de sociétés continuent de rétrécir, mais plus lentement. Les rendements des obligations gouvernementales devraient aussi se stabiliser lors des six prochains mois vers les niveaux actuels. Certaines statistiques économiques continueront toutefois de décevoir. Par exemple, le taux de chômage devrait continuer d'augmenter pendant le reste de l'année.

Fonds universel à revenu fixe AIC (auparavant le Portefeuille à revenu fixe universel de Gestion privée AIC)

Le commentaire suivant reflète l'opinion de Loomis, Sayles & Company, L.P., le sous-conseiller du Fonds universel à revenu fixe AIC :

Les marchés du crédit, en ce qui concerne les obligations de qualité pour investir et à rendement élevé, ont été robustes pendant le deuxième trimestre de 2009. La surpondération du fonds dans les obligations de sociétés de qualité pour investir et à rendement élevé a été avantageuse pour le Fonds universel à revenu fixe AIC. La hausse du dollar canadien par rapport aux devises majeures a abaissé le rendement absolu puisque les actifs libellés en \$ US du fonds ont vu leur valeur diminuer lorsqu'on les exprime en \$ CA.

Les marchés boursiers et obligataires, ainsi que la valeur du dollar ajustée selon les échanges commerciaux ont atteint des plateaux instables. Nous croyons qu'une réévaluation des forces économiques en présence est en train de se produire. À notre avis, la dégringolade des marchés survenue cet hiver est de toute évidence terminée, mais hors de la Chine, la reprise n'a pas vraiment débuté et il semble que les craintes au sujet de la robustesse du rebond augmentent.

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.