
Catégorie de société Investissements Russell Inc.

30 JUIN 2011

- Catégorie portefeuille équilibré LifePoints Russell**
- Catégorie portefeuille équilibré de croissance LifePoints Russell**
- Catégorie portefeuille de croissance à long terme LifePoints Russell**
- Catégorie portefeuille tout actions LifePoints Russell**
- Catégorie gestion du rendement Russell**
- Catégorie fonds de dividendes canadien Russell**
- Catégorie fonds d'actions canadiennes Russell**
- Catégorie fonds de petites sociétés Russell**
- Catégorie fonds d'actions américaines Russell**
- Catégorie fonds d'actions outre-mer Russell**
- Catégorie fonds d'actions mondiales Russell**
- Catégorie fonds d'actions marchés émergents Russell**
- Catégorie fonds du marché monétaire Russell**
- Catégorie portefeuille essentiel de revenu Russell**
(auparavant, Catégorie portefeuille essentiel de retraite Russell)
- Catégorie portefeuille diversifié de revenu mensuel Russell**
- Catégorie portefeuille canadien de croissance et de revenu amélioré Russell**

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs sur le Fonds, sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs sont des énoncés prédictifs, et dépendent de circonstances ou d'événements futurs, ou y font référence, ou comportent des termes comme « prévoir », « anticiper », « projeter », « croire », « estimer » ou des versions négatives de ces termes, et des expressions semblables. En outre, tout énoncé portant sur les stratégies, les perspectives ou le rendement futur ainsi que sur l'avenir possible du Fonds constitue également un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et les projections quant aux événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres choses, au risque et aux incertitudes touchant le Fonds et aux hypothèses qui ont été établies à son égard, ainsi qu'aux facteurs économiques. Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, notamment les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs de marché, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des capitaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications dans la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, et les catastrophes.

Il est à souligner que la liste ci-dessus n'est pas exhaustive. Les lecteurs sont encouragés à examiner attentivement ces facteurs et autres avant de prendre une quelconque décision de placement, et il leur est vivement conseillé de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, ils devraient prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments.

(Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.)

Table des matières

Rapports de la direction et de l'auditeur indépendant	2
Catégorie portefeuille LifePoints Russell	
Catégorie portefeuille équilibré LifePoints Russell	3
Catégorie portefeuille équilibré de croissance LifePoints Russell	8
Catégorie portefeuille de croissance à long terme LifePoints Russell	13
Catégorie portefeuille tout actions LifePoints Russell	17
Catégories d'investissement Russell Souverain	
Catégorie gestion du rendement Russell	21
Catégorie fonds de dividendes canadien Russell	30
Catégorie fonds d'actions canadiennes Russell	34
Catégorie fonds de petites sociétés Russell	38
Catégorie fonds d'actions américaines Russell	42
Catégorie fonds d'actions outre-mer Russell	46
Catégorie fonds d'actions mondiales Russell	51
Catégorie fonds d'actions marchés émergents Russell	56
Catégorie fonds du marché monétaire Russell	61
Catégorie portefeuille essentiel de revenu Russell	65
Catégorie portefeuille diversifié de revenu mensuel Russell	70
Catégorie portefeuille canadien de croissance et de revenu amélioré Russell	75
Notes annexes	80

Catégorie de société Investissements Russell Inc.

Rapports de la direction et de l'auditeur indépendant

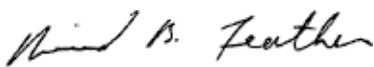
RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers ci-joints ont été préparés par Investissements Russell Canada Limitée (le « gestionnaire »), en sa qualité de gestionnaire des Portefeuilles LifePoints Russell et des Catégories d'investissement Russell Souverain (les « Fonds »). La responsabilité de l'information présentée dans ces états financiers et dans les autres sections de ce rapport incombe au gestionnaire. Pour s'acquitter de cette responsabilité, le gestionnaire choisit les conventions comptables appropriées, formule des jugements et effectue des estimations conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Les principales conventions comptables jugées adéquates par le gestionnaire à l'égard du Fonds sont décrites à la note 2 des états financiers.

Il appartient au conseil d'administration d'examiner et d'approuver les états financiers, tout en s'assurant que le gestionnaire s'acquittera de ses responsabilités en matière d'information financière.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. est l'auditeur externe des Fonds. Il a effectué l'audit des états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada pour être en mesure d'exprimer une opinion sur les états financiers aux porteurs de parts. Son rapport est présenté à la page suivante.

Au nom d'Investissements Russell Canada Limitée



David Feather
Président et chef de la direction



David Steele
Directeur général, Exploitation et chef des finances

Toronto (Ontario)
28 septembre 2011

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux actionnaires des Catégories décrites à la note 1 des états financiers (les « Catégories »),

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de chacune des Catégories, qui comprennent l'état des titres en portefeuille au 30 juin 2011 et les états de l'actif net des résultats et de l'évolution de l'actif net aux dates indiquées à la note 1 et pour les périodes closes à ces dates, ainsi que les notes annexes qui comprennent un résumé des principales conventions comptables.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers de chacune des Catégories conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers de chacune des catégories, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des conventions comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans chacun de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de chacune des Catégories, des résultats de leurs opérations de placement et de l'évolution de leur actif net aux dates indiquées à la note 1 ou pour les périodes closes à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.



Comptables agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)
28 septembre 2011

Catégorie portefeuille équilibré LifePoints Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'actif net

au	30 juin 2011	30 juin 2010
Actif		
Placements à la juste valeur	51 025 \$	30 112 \$
Trésorerie	179	1
Montant à recevoir à l'égard des actions de la Catégorie émises	1 283	63
Remboursement de l'impôt sur le capital à recevoir (note 4)	-	34
Remboursement à recevoir (note 5)	4	30
Plus-value non réalisée des contrats de change au comptant	-	-
Plus-value non réalisée des contrats de change à terme	-	81
Total de l'actif	<u>52 491</u>	<u>30 321</u>
Passif		
Montant à payer à l'égard des actions de la Catégorie rachetées	62	119
Frais de gestion à payer	90	61
Impôt à payer sur le capital	-	34
Charges à payer	6	13
Moins-value non réalisée sur les contrats de change	-	64
Moins-value non réalisée des contrats de change au comptant	-	86
Total du passif	<u>158</u>	<u>377</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>52 333 \$</u>	<u>29 944 \$</u>
Actif net par série (voir le tableau des opérations sur les actions de la Catégorie)		
Série B	39 792 \$	22 151 \$
Série F	1 934	1 401
Série F-6	172	140
Série I-6	10 435 \$	6 252 \$
Actif net par action		
Série B	11,95 \$	10,98 \$
Série F	12,43	11,26
Série F-6	79,54	76,54
Série I-6	76,22 \$	74,42 \$

Approuvé par le conseil d'administration de Catégorie de sociétés Investissements Russell Inc.



Administrateur



Administrateur

États des résultats

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Revenus de placement		
Distributions de revenus des Fonds sous-jacents	1 608 \$	1 169 \$
Revenu d'intérêts	1	-
Contrats à terme standardisés	-	-
Contrats de change à terme	355	-
Autres revenus	1	-
Total des revenus de placement	<u>1 965</u>	<u>1 169</u>
Charges		
Frais de gestion	949	534
Droits de garde	25	17
Frais juridiques	2	1
Honoraires des auditeurs	3	1
Frais d'administration du Fonds	4	2
Honoraires de l'agent des transferts	10	5
Droits d'inscription et de dépôt	2	2
Honoraires des administrateurs	-	9
Frais du comité d'examen indépendant	-	-
Frais d'information aux porteurs de titres	6	18
Impôt sur le capital	-	34
Total des charges	<u>1 001</u>	<u>623</u>
Impôt sur le capital payé par le gestionnaire (note 4)	-	(34)
Remboursement de charges (note 5)	(4)	(30)
Charges, montant net	<u>997</u>	<u>559</u>
Revenus (pertes) de placement nets	<u>968</u>	<u>610</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé		
Gain (perte) net réalisé :		
Placements	747	93
Opérations en devises	-	52
	<u>747</u>	<u>145</u>
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée :		
Placements	1 813	(281)
Contrats de change à terme	69	(69)
	<u>1 882</u>	<u>(350)</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé	<u>2 629</u>	<u>(205)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>3 597 \$</u>	<u>405 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par série		
Série B	2 603 \$	345 \$
Série F	189	53
Série F-6	18	1
Série I-6	787 \$	6 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par action*		
Actions de série B	1,08 \$	0,23 \$
Actions de série F	1,33	0,47
Actions de série F-6	9,49	1,11
Actions de série I-6	7,25 \$	0,12 \$

* En fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille équilibré LifePoints Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'évolution de l'actif net

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Actif net au début de la période		
Série B	22 151 \$	9 316 \$
Série F	1 401	759
Série F-6	140	45
Série I-6	6 252	1 525
	<u>29 944</u>	<u>11 645</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités		
Série B	2 603	345
Série F	189	53
Série F-6	18	1
Série I-6	787	6
	<u>3 597</u>	<u>405</u>
Dividendes et distributions		
Dividendes		
Série B	(122)	(67)
Série F	(6)	(4)
Série F-6	(1)	-
Série I-6	(33)	(18)
	<u>(162)</u>	<u>(89)</u>
Gains en capital		
Série B	(468)	-
Série F	(29)	-
Série F-6	(3)	-
Série I-6	(131)	-
	<u>(631)</u>	<u>-</u>
Remboursement de capital		
Série B	-	-
Série F	-	-
Série F-6	(9)	(5)
Série I-6	(516)	(247)
	<u>(525)</u>	<u>(252)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux dividendes et aux distributions	<u>(1 318)</u>	<u>(341)</u>

États de l'évolution de l'actif net (suite)

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Opérations sur les actions de la Catégorie		
Produit :		
Émission d'actions		
Série B	22 513 \$	17 059 \$
Série F	686	871
Série F-6	32	99
Série I-6	5 467	5 760
	<u>28 698</u>	<u>23 789</u>
Réinvestissement de dividendes et de distributions		
Série B	588	66
Série F	33	4
Série F-6	-	-
Série I-6	208	104
	<u>829</u>	<u>174</u>
Rachat d'actions		
Série B	(7 473)	(4 568)
Série F	(340)	(282)
Série F-6	(5)	-
Série I-6	(1 599)	(878)
	<u>(9 417)</u>	<u>(5 728)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités sur les actions de la Catégorie	<u>20 110</u>	<u>18 235</u>
Augmentation (diminution) nette totale de l'actif net	<u>22 389</u>	<u>18 299</u>
Actif net à la fin de la période		
Série B	39 792 \$	22 151 \$
Série F	1 934	1 401
Série F-6	172	140
Série I-6	10 435	6 252
	<u>52 333 \$</u>	<u>29 944 \$</u>

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille équilibré LifePoints Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

État du portefeuille de placements

30 juin 2011

Nombre de parts	Coût moyen	Juste valeur	
Fonds sous-jacents – 97,5 %			
Actions canadiennes – 17,7 %			
1 495 968	Fonds d'investissement d'actions canadiennes Russell, parts de série B	7 148	7 987
121 456	Fonds de petites sociétés Russell, parts de série O	1 252	1 275
		<u>8 400</u>	<u>9 262</u>
Actions internationales – 33,3 %			
56 034	Fonds d'actions marchés émergents Russell, parts de série O	1 248	1 210
44 179	Fonds d'investissement d'actions mondiales Russell, parts de série B	3 653	4 109
1 652 780	Fonds d'investissement d'actions outre-mer Russell, parts de série B	5 223	5 633
2 082 075	Fonds d'investissement d'actions américaines Russell, parts de série B	5 992	6 491
		<u>16 116</u>	<u>17 443</u>
Titres à revenu fixe canadiens – 46,5 %			
4 270 580	Fonds d'investissement à revenu fixe canadien Russell, parts de série B	24 164	24 320
Total des placements – 97,5 %			
		<u>48 680</u>	51 025
Autres actifs et passifs, montant net – 2,5 %			
			<u>1 308</u>
Actif net – 100,0 %			
			<u>52 333</u>

Aperçu du portefeuille de placements

Toutes les catégories d'actif du portefeuille sont indiquées dans le tableau qui suit :

Portefeuille par catégorie d'actif	Pourcentage de l'actif net (%)	
	30 juin 2011	30 juin 2010
Actions canadiennes	17,7	18,0
Actions internationales	33,3	34,0
Titres à revenu fixe canadiens	46,5	48,6
Autres actifs et passifs, montant net	2,5	(0,6)
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille équilibré LifePoints Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie (note 8)

30 juin 2011 et 2010

Risques liés aux instruments financiers

La Catégorie peut être exposée à divers risques financiers : le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix). La valeur des placements dans des titres des Fonds sous-jacents peut changer chaque jour en raison des variations des taux d'intérêt, de la conjoncture économique et des marchés ainsi que des événements touchant les sociétés dont les titres sont détenus par les Fonds sous-jacents.

Autre risque de prix

L'incidence sur l'actif net de la Catégorie d'une variation de 5 % de la référence*, établie d'après la corrélation historique entre le rendement de la Catégorie et celui de sa référence, toutes les autres variables demeurant constantes, était d'environ 2,8 millions de dollars au 30 juin 2011 et d'environ 1,5 million de dollars au 30 juin 2010. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. Cette analyse utilise des données fondées sur les rendements nets mensuels depuis la date d'établissement des actions de série B de la Catégorie et suppose que les taux d'intérêt à court terme sont restés constants pendant toute cette période. Les rendements des autres séries de la Catégorie sont essentiellement identiques à ceux des actions de série B et tout écart est attribuable aux différences de la structure des charges. La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

* Au 30 juin 2011, la référence était composée à 50 % de l'indice obligataire universel DEX, à 16,7 % de l'indice composé plafonné S&P/TSX et à 33,3 % de l'indice Russell des sociétés à forte capitalisation de pays développés (net) (« la référence »). Le 31 décembre 2010, une tranche de la référence de la Catégorie est passée de l'indice MSCI Monde à l'indice Russell des sociétés à forte capitalisation de pays développés. Avant cette date, le rendement historique était lié au rendement de l'indice MSCI Monde, dont le calcul tient compte des dividendes nets investis quotidiennement.

Risque de crédit

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie ne disposait d'aucun placement direct dans des titres de créance. Au 30 juin 2011, la Catégorie n'était pas directement exposée aux contrats dérivés. Au 30 juin 2010, la notation de toutes les contreparties aux contrats dérivés était d'au moins A1. Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie était aussi indirectement exposée au risque de crédit lorsque les Fonds sous-jacents investissaient dans des instruments de créance et des dérivés.

Risque de liquidité

Aux 30 juin 2011 et 2010, l'exposition de la Catégorie au risque de liquidité était négligeable.

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée de façon importante au risque de taux d'intérêt. La Catégorie est exposée indirectement au risque de taux d'intérêt lorsque les Fonds sous-jacents investissent dans des instruments financiers portant intérêt.

Risque de change

Au 30 juin 2011, la Catégorie n'était pas directement exposée au risque de change. Le tableau ci-après indique les devises auxquelles la Catégorie était exposée au 30 juin 2010, tant de par ses actifs et passifs monétaires et non monétaires détenus à des fins de transaction que de par le montant du capital sous-jacent de ses contrats de change à terme.

30 juin 2010

Devise	Placements exposés au risque de change (y compris les dérivés)*	Contrats de change à terme	Montant net de l'exposition	Pourcentage de l'actif net
Dollar américain	- \$	(5 429) \$	(5 429) \$	(18,13)

* Éléments monétaires et non monétaires.

Au 30 juin 2011, la Catégorie était indirectement exposée au risque de change non couvert de ses placements dans des Fonds sous-jacents. Au 30 juin 2010, la Catégorie était indirectement exposée au dollar américain, de l'ordre de 5,2 millions de dollars, en raison de ses placements dans le Fonds d'investissement d'actions américaines Russell et le Fonds d'investissement d'actions mondiales Russell. Les contrats de change à terme ont permis à la Catégorie de ramener à -0,2 million de dollars son exposition indirecte au dollar américain, ou -0,8 % de l'actif net au 30 juin 2010. Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % relativement au montant net de cette exposition en dollars américains, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net estimatif aurait diminué ou augmenté d'environ 12 000 \$ au 30 juin 2010. Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux ci-après présentent les données utilisées pour évaluer les instruments financiers de la Catégorie comptabilisés à la juste valeur.

30 juin 2011

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacents	51 025 \$	- \$	- \$	51 025 \$
Contrats de change à terme et au comptant	-	-	-	-
Total des actifs financiers	51 025	-	-	51 025
Passifs financiers				
Contrats de change à terme et au comptant	-	-	-	-
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	<u>51 025 \$</u>	<u>- \$</u>	<u>- \$</u>	<u>51 025 \$</u>

30 juin 2010

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacents	30 112 \$	- \$	- \$	30 112 \$
Contrats de change à terme et au comptant	-	81	-	81
Total des actifs financiers	30 112	81	-	30 193
Passifs financiers				
Contrats de change à terme et au comptant	-	(150)	-	(150)
Total des passifs financiers	-	(150)	-	(150)
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	<u>30 112 \$</u>	<u>(69) \$</u>	<u>- \$</u>	<u>30 043 \$</u>

i) Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques

ii) Autres données observables importantes

iii) Données non observables importantes

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille équilibré LifePoints Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États financiers – Tableaux complémentaires

Tableau des opérations sur les actions de la Catégorie (note 3)

périodes closes les 30 juin

	2011	2010
Actions de série B		
Actions au début de la période	2 017 750	889 797
Actions émises contre trésorerie	1 901 649	1 530 616
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	52 278	5 982
Actions rachetées	(641 158)	(408 645)
Actions en circulation	<u>3 330 519</u>	<u>2 017 750</u>

Actions de série F

Actions au début de la période	124 422	71 685
Actions émises contre trésorerie	56 407	76 896
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	2 828	340
Actions rachetées	(28 126)	(24 499)
Actions en circulation	<u>155 531</u>	<u>124 422</u>

Actions de série F-6

Actions au début de la période	1 828	593
Actions émises contre trésorerie	393	1 235
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	-	-
Actions rachetées	(61)	-
Actions en circulation	<u>2 160</u>	<u>1 828</u>

Actions de série I-6

Actions au début de la période	84 006	20 260
Actions émises contre trésorerie	70 824	73 565
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	2 724	1 336
Actions rachetées	(20 650)	(11 155)
Actions en circulation	<u>136 904</u>	<u>84 006</u>

Tableau des frais (note 5)

30 juin

	2011
Taux des frais de gestion annuels	
	%
Série B	2,15
Série F	0,95
Série F-6	0,95
Série I-6	2,15

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille équilibré de croissance LifePoints Russell

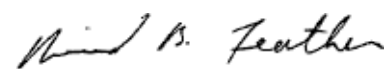
États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'actif net

au	30 juin 2011	30 juin 2010
Actif		
Placements à la juste valeur	65 550 \$	51 078 \$
Trésorerie	74	1
Montant à recevoir à l'égard des actions de la Catégorie émises	62	89
Remboursement de l'impôt sur le capital à recevoir (note 4)	-	58
Remboursement à recevoir (note 5)	25	47
Plus-value non réalisée des contrats de change au comptant	-	141
Plus-value non réalisée des contrats de change à terme	-	-
Total de l'actif	<u>65 711</u>	<u>51 414</u>
Passif		
Montant à payer à l'égard des actions de la Catégorie rachetées	35	34
Frais de gestion à payer	110	104
Impôt à payer sur le capital	-	58
Charges à payer	6	6
Moins-value non réalisée sur les contrats de change	-	131
Moins-value non réalisée des contrats de change au comptant	-	161
Total du passif	<u>151</u>	<u>494</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>65 560 \$</u>	<u>50 920 \$</u>
Actif net par série (voir le tableau des opérations sur les actions de la Catégorie)		
Série B	57 799 \$	45 221 \$
Série F	2 712	2 132
Série F-7	140	68
Série I-7	4 909 \$	3 499 \$
Actif net par action		
Série B	12,10 \$	10,98 \$
Série F	12,59	11,26
Série F-7	79,11	75,93
Série I-7	75,12 \$	73,15 \$

Approuvé par le conseil d'administration de Catégorie de sociétés Investissements Russell Inc.



Administrateur



Administrateur

États des résultats

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Revenus de placement		
Distributions de revenus des Fonds sous-jacents	2 330 \$	2 230 \$
Contrats à terme standardisés	-	-
Contrats de change à terme	671	-
Autres revenus	-	1
Total des revenus de placement	<u>3 001</u>	<u>2 231</u>
Charges		
Frais de gestion	1 498	1 082
Droits de garde	26	23
Frais juridiques	4	3
Honoraires des auditeurs	8	2
Frais d'administration du Fonds	6	6
Honoraires de l'agent des transferts	16	11
Droits d'inscription et de dépôt	3	3
Honoraires des administrateurs	-	6
Frais du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'information aux porteurs de titres	18	32
Impôt sur le capital	-	58
Total des charges	<u>1 579</u>	<u>1 227</u>
Impôt sur le capital payé par le gestionnaire (note 4)	-	(58)
Remboursement de charges (note 5)	(24)	(47)
Charges, montant net	<u>1 555</u>	<u>1 122</u>
Revenus (pertes) de placement nets	<u>1 446</u>	<u>1 109</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé		
Gain (perte) net réalisé :		
Placements	1 383	297
Opérations en devises	-	197
	<u>1 383</u>	<u>494</u>
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée :		
Placements	3 775	(180)
Contrats de change à terme	151	(151)
	<u>3 926</u>	<u>(331)</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé	<u>5 309</u>	<u>163</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités		
	<u>6 755 \$</u>	<u>1 272 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par série		
Série B	6 026 \$	1 183 \$
Série F	310	113
Série F-7	4	(1)
Série I-7	415 \$	(23) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par action*		
Actions de série B	1,35 \$	0,35 \$
Actions de série F	1,56	0,60
Actions de série F-7	4,26	(2,78)
Actions de série I-7	8,15 \$	(0,77) \$

* En fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille équilibré de croissance LifePoints Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'évolution de l'actif net

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Actif net au début de la période		
Série B	45 221 \$	25 855 \$
Série F	2 132	1 784
Série F-7	68	-
Série I-7	3 499	1 179
	<u>50 920</u>	<u>28 818</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités		
Série B	6 026	1 183
Série F	310	113
Série F-7	4	(1)
Série I-7	415	(23)
	<u>6 755</u>	<u>1 272</u>
Dividendes et distributions		
Dividendes		
Série B	(257)	(193)
Série F	(12)	(9)
Série F-7	(1)	-
Série I-7	(22)	(15)
	<u>(292)</u>	<u>(217)</u>
Gains en capital		
Série B	(1 014)	-
Série F	(45)	-
Série F-7	(2)	-
Série I-7	(78)	-
	<u>(1 139)</u>	<u>-</u>
Remboursement de capital		
Série B	-	-
Série F	-	-
Série F-7	(5)	(2)
Série I-7	(281)	(164)
	<u>(286)</u>	<u>(166)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux dividendes et aux distributions	<u>(1 717)</u>	<u>(383)</u>

États de l'évolution de l'actif net (suite)

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Opérations sur les actions de la Catégorie		
Produit :		
Émission d'actions		
Série B	16 336 \$	26 642 \$
Série F	1 260	831
Série F-7	120	116
Série I-7	3 130	2 578
	<u>20 846</u>	<u>30 167</u>
Réinvestissement de dividendes et de distributions		
Série B	1 241	189
Série F	54	8
Série F-7	-	1
Série I-7	60	10
	<u>1 355</u>	<u>208</u>
Rachat d'actions		
Série B	(9 754)	(8 455)
Série F	(987)	(595)
Série F-7	(44)	(46)
Série I-7	(1 814)	(66)
	<u>(12 599)</u>	<u>(9 162)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités sur les actions de la Catégorie	<u>9 602</u>	<u>21 213</u>
Augmentation (diminution) nette totale de l'actif net	<u>14 640</u>	<u>22 102</u>
Actif net à la fin de la période		
Série B	57 799 \$	45 221 \$
Série F	2 712	2 132
Série F-6	140	68
Série I-6	4 909	3 499
	<u>65 560 \$</u>	<u>50 920 \$</u>

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille équilibré de croissance LifePoints Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

État du portefeuille de placements

30 juin 2011

Nombre de parts		Coût moyen	Juste valeur
Fonds sous-jacents – 100,0 %			
Actions canadiennes – 21,5 %			
2 340 153	Fonds d'investissement d'actions canadiennes Russell, parts de série B	10 209	12 493
155 579	Fonds de petites sociétés Russell, parts de série O	1 578	1 633
		<u>11 787</u>	<u>14 126</u>
Actions internationales – 40,9 %			
72 580	Fonds d'actions marchés émergents Russell, parts de série O	1 621	1 568
71 287	Fonds d'investissement d'actions mondiales Russell, parts de série B	5 571	6 631
2 544 722	Fonds d'investissement d'actions outre-mer Russell, parts de série B	7 736	8 673
3 197 975	Fonds d'investissement d'actions américaines Russell, parts de série B	8 735	9 970
		<u>23 663</u>	<u>26 842</u>
Titres à revenu fixe canadiens – 37,6 %			
4 316 560	Fonds d'investissement à revenu fixe canadien Russell, parts de série B	24 256	24 582
		<u>59 706</u>	65 550
Autres actifs et passifs, montant net – 0,0 %			
			<u>10</u>
Actif net – 100,0 %			
			<u>65 560</u>

Aperçu du portefeuille de placements

Toutes les catégories d'actif du portefeuille sont indiquées dans le tableau qui suit :

Portefeuille par catégorie d'actif	Pourcentage de l'actif net (%)	
	30 juin 2011	30 juin 2010
Actions canadiennes	21,5	20,9
Actions internationales	40,9	40,4
Titres à revenu fixe canadiens	37,6	39,0
Autres actifs et passifs, montant net	-	(0,3)
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Catégorie portefeuille équilibré de croissance LifePoints Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie (note 8)

30 juin 2011 et 2010

Risques liés aux instruments financiers

La Catégorie peut être exposée à divers risques financiers : le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix). La valeur des placements dans des titres des Fonds sous-jacents peut changer chaque jour en raison des variations des taux d'intérêt, de la conjoncture économique et des marchés ainsi que des événements touchant les sociétés dont les titres sont détenus par les Fonds sous-jacents.

Autre risque de prix

L'incidence sur l'actif net de la Catégorie d'une variation de 5 % de la référence*, établie d'après la corrélation historique entre le rendement de la Catégorie et celui de sa référence, toutes les autres variables demeurant constantes, était d'environ 3,6 millions de dollars au 30 juin 2011 et d'environ 2,6 millions de dollars au 30 juin 2010. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. Cette analyse utilise des données fondées sur les rendements nets mensuels depuis la date d'établissement des actions de série B de la Catégorie et suppose que les taux d'intérêt à court terme sont restés constants pendant toute cette période. Les rendements des autres séries de la Catégorie sont essentiellement identiques à ceux des actions de série B et tout écart est attribuable aux différences de la structure des charges. La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

* Au 30 juin 2011, la référence était composée à 40 % de l'indice obligataire universel DEX, à 20 % de l'indice composé plafonné S&P/TSX et à 40 % de l'indice Russell des sociétés à forte capitalisation de pays développés (net) (« la référence »). Le 31 décembre 2010, une tranche de la référence de la Catégorie est passée de l'indice MSCI Monde à l'indice Russell des sociétés à forte capitalisation de pays développés. Avant cette date, le rendement historique était lié au rendement de l'indice MSCI Monde, dont le calcul tient compte des dividendes nets investis quotidiennement.

Risque de crédit

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie ne disposait d'aucun placement direct dans des titres de créance. Au 30 juin 2011, la Catégorie n'était pas directement exposée aux contrats dérivés. Au 30 juin 2010, la notation de toutes les contreparties aux contrats dérivés était d'au moins A1. Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie était aussi indirectement exposée au risque de crédit lorsque les Fonds sous-jacents investissaient dans des instruments de créance et des dérivés.

Risque de liquidité

Aux 30 juin 2011 et 2010, l'exposition de la Catégorie au risque de liquidité était négligeable.

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée de façon importante au risque de taux d'intérêt. La Catégorie est exposée indirectement au risque de taux d'intérêt lorsque les Fonds sous-jacents investissent dans des instruments financiers portant intérêt.

Risque de change

Au 30 juin 2011, la Catégorie n'était pas directement exposée au risque de change. Le tableau ci-après indique les devises auxquelles la Catégorie était exposée au 30 juin 2010, tant de par ses actifs et passifs monétaires et non monétaires détenus à des fins de transaction que de par le montant du capital sous-jacent de ses contrats de change à terme.

30 juin 2010

Devise	Placements exposés au risque de change (y compris les dérivés)*	Contrats de change à terme	Montant net de l'exposition	Pourcentage de l'actif net
Dollar américain	- \$	(11 066) \$	(11 066) \$	(21,73)

* Éléments monétaires et non monétaires.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Au 30 juin 2011, la Catégorie était indirectement exposée au risque de change non couvert de ses placements dans des Fonds sous-jacents. Au 30 juin 2010, la Catégorie était indirectement exposée au dollar américain, de l'ordre de 10,6 millions de dollars, en raison de ses placements dans le Fonds d'investissement d'actions américaines Russell et le Fonds d'investissement d'actions mondiales Russell. Les contrats de change à terme ont permis à la Catégorie de ramener à -0,5 million de dollars son exposition indirecte au dollar américain, ou -1,0 % de l'actif net au 30 juin 2010. Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % relativement au montant net de cette exposition en dollars américains, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net estimatif aurait diminué ou augmenté d'environ 25 000 \$ au 30 juin 2010. Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux ci-après présentent les données utilisées pour évaluer les instruments financiers de la Catégorie comptabilisés à la juste valeur.

30 juin 2011

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacents	65 550 \$	- \$	- \$	65 550 \$
Contrats de change à terme et au comptant	-	-	-	-
Total des actifs financiers	65 550	-	-	65 550
Passifs financiers				
Contrats de change à terme et au comptant	-	-	-	-
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	<u>65 550 \$</u>	<u>- \$</u>	<u>- \$</u>	<u>65 550 \$</u>

30 juin 2010

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacents	51 078 \$	- \$	- \$	51 078 \$
Contrats de change à terme et au comptant	-	141	-	141
Total des actifs financiers	51 078	141	-	51 219
Passifs financiers				
Contrats de change à terme et au comptant	-	(292)	-	(292)
Total des passifs financiers	-	(292)	-	(292)
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	<u>51 078 \$</u>	<u>(151) \$</u>	<u>- \$</u>	<u>50 927 \$</u>

- i) Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques
- ii) Autres données observables importantes
- iii) Données non observables importantes

Catégorie portefeuille équilibré de croissance LifePoints Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États financiers – Tableaux complémentaires

Tableau des opérations sur les actions de la Catégorie (note 3)

périodes closes les 30 juin

	2011	2010
Actions de série B		
Actions au début de la période	4 120 302	2 455 517
Actions émises contre trésorerie	1 365 031	2 396 425
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	109 865	16 934
Actions rachetées	(818 808)	(748 574)
Actions en circulation	<u>4 776 390</u>	<u>4 120 302</u>

Actions de série F

Actions au début de la période	189 418	167 605
Actions émises contre trésorerie	101 406	72 672
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	4 590	750
Actions rachetées	(80 042)	(51 609)
Actions en circulation	<u>215 372</u>	<u>189 418</u>

Actions de série F-7

Actions au début de la période	896	1
Actions émises contre trésorerie	1 450	1 464
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	-	13
Actions rachetées	(576)	(582)
Actions en circulation	<u>1 770</u>	<u>896</u>

Actions de série I-7

Actions au début de la période	47 830	15 697
Actions émises contre trésorerie	40 535	32 866
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	787	125
Actions rachetées	(23 809)	(858)
Actions en circulation	<u>65 343</u>	<u>47 830</u>

Tableau des frais (note 5)

30 juin

	2011
Taux des frais de gestion annuels	%
Série B	2,25
Série F	1,00
Série F-7	1,00
Série I-7	2,25

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille de croissance à long terme LifePoints Russell

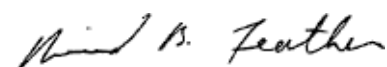
États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'actif net

au	30 juin 2011	30 juin 2010
Actif		
Placements à la juste valeur	12 978 \$	10 020 \$
Trésorerie	8	-
Montant à recevoir à l'égard des actions de la Catégorie émises	16	6
Remboursement de l'impôt sur le capital à recevoir (note 4)	-	11
Remboursement à recevoir (note 5)	14	29
Plus-value non réalisée des contrats de change au comptant	-	39
Plus-value non réalisée des contrats de change à terme	-	-
Total de l'actif	<u>13 016</u>	<u>10 105</u>
Passif		
Montant à payer à l'égard des actions de la Catégorie rachetées	3	17
Frais de gestion à payer	23	21
Impôt à payer sur le capital	-	11
Charges à payer	4	11
Moins-value non réalisée des contrats de change à terme	-	34
Moins-value non réalisée des contrats de change au comptant	-	43
Total du passif	<u>30</u>	<u>137</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>12 986 \$</u>	<u>9 968 \$</u>
Actif net par série (voir le tableau des opérations sur les actions de la Catégorie)		
Série B	11 537 \$	9 236 \$
Série F	1 449 \$	732 \$
Actif net par action		
Série B	12,40 \$	10,86 \$
Série F	12,92 \$	11,14 \$

Approuvé par le conseil d'administration de Catégorie de sociétés Investissements Russell Inc.



Administrateur



Administrateur

États des résultats

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Revenus de placement		
Distributions de revenus des Fonds sous-jacents	416 \$	383 \$
Contrats à terme standardisés	-	-
Contrats de change à terme	185	-
Total des revenus de placement	<u>601</u>	<u>383</u>
Charges		
Frais de gestion	312	240
Droits de garde	17	12
Frais juridiques	1	1
Honoraires des auditeurs	1	1
Frais d'administration du Fonds	1	1
Honoraires de l'agent des transferts	4	2
Droits d'inscription et de dépôt	1	1
Honoraires des administrateurs	-	6
Frais du comité d'examen indépendant	-	-
Frais d'information aux porteurs de titres	1	15
Impôt sur le capital	-	11
Total des charges	<u>338</u>	<u>290</u>
Impôt sur le capital payé par le gestionnaire (note 4)	-	(11)
Remboursement de charges (note 5)	(14)	(29)
Charges, montant net	<u>324</u>	<u>250</u>
Revenus (pertes) de placement nets	<u>277</u>	<u>133</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé		
Gain (perte) net réalisé :		
Placements	566	166
Opérations en devises	-	60
	<u>566</u>	<u>226</u>
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée :		
Placements	836	(21)
Contrats de change à terme	40	(38)
	<u>876</u>	<u>(59)</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé	<u>1 442</u>	<u>167</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>1 719 \$</u>	<u>300 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par série		
Série B	1 552 \$	244 \$
Série F	167 \$	56 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par action*		
Série B	1,73 \$	0,32 \$
Série F	1,76 \$	0,77 \$

* En fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille de croissance à long terme LifePoints Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'évolution de l'actif net

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Actif net au début de la période		
Série B	9 236 \$	7 242 \$
Série F	732	802
	<u>9 968</u>	<u>8 044</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités		
Série B	1 552	244
Série F	167	56
	<u>1 719</u>	<u>300</u>
Dividendes et distributions		
Dividendes		
Série B	(73)	(57)
Série F	(9)	(4)
	<u>(82)</u>	<u>(61)</u>
Gains en capital		
Série B	(128)	-
Série F	(10)	-
	<u>(138)</u>	<u>-</u>
Remboursement de capital		
Série B	-	-
Série F	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Diminution nette de l'actif net liée aux distributions	<u>(220)</u>	<u>(61)</u>
Opérations sur les actions de la Catégorie		
Produit :		
Émission d'actions		
Série B	2 620	3 338
Série F	631	214
	<u>3 251</u>	<u>3 552</u>
Réinvestissement de dividendes et de distributions		
Série B	200	57
Série F	19	4
	<u>219</u>	<u>61</u>
Rachat d'actions		
Série B	(1 870)	(1 588)
Série F	(81)	(340)
	<u>(1 951)</u>	<u>(1 928)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités sur les actions de la Catégorie	<u>1 519</u>	<u>1 685</u>
Augmentation (diminution) nette totale de l'actif net	<u>3 018</u>	<u>1 924</u>
Actif net à la fin de la période		
Série B	11 537 \$	9 236 \$
Série F	1 449	732
	<u>12 986 \$</u>	<u>9 968 \$</u>

État du portefeuille de placements

30 juin 2011

	Nombre de parts	Coût moyen	Juste valeur
Fonds sous-jacents – 99,9 %			
Actions canadiennes – 28,8 %			
612 910	Fonds d'investissement d'actions canadiennes Russell, parts de série B	2 607	3 272
44 363	Fonds de petites sociétés Russell, parts de série O	448	466
		<u>3 055</u>	<u>3 738</u>
Actions internationales – 53,4 %			
22 062	Fonds d'actions marchés émergents Russell, parts de série O	493	477
17 626	Fonds d'investissement d'actions mondiales Russell, parts de série B	1 379	1 639
667 952	Fonds d'investissement d'actions outre-mer Russell, parts de série B	2 016	2 277
815 614	Fonds d'investissement d'actions américaines Russell, parts de série B	2 216	2 543
		<u>6 104</u>	<u>6 936</u>
Titres à revenu fixe canadiens – 17,7 %			
404 628	Fonds d'investissement à revenu fixe canadien Russell, parts de série B	2 265	2 304
		<u>2 265</u>	<u>2 304</u>
	Total des placements – 99,9 %	<u>11 424</u>	<u>12 978</u>
	Autres actifs et passifs, montant net – 0,1 %		8
	Actif net – 100,0 %		<u>12 986</u>

Aperçu du portefeuille de placements

Toutes les catégories d'actif du portefeuille sont indiquées dans le tableau qui suit :

Portefeuille par catégorie d'actif	Pourcentage de l'actif net (%)	
	30 juin 2011	30 juin 2010
Actions canadiennes	28,8	27,9
Actions internationales	53,4	53,5
Titres à revenu fixe canadiens	17,7	19,1
Autres actifs et passifs, montant net	0,1	(0,5)
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille de croissance à long terme LifePoints Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie (note 8)

30 juin 2011 et 2010

Risques liés aux instruments financiers

La Catégorie peut être exposée à divers risques financiers : le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix). La valeur des placements dans des titres des Fonds sous-jacents peut changer chaque jour en raison des variations des taux d'intérêt, de la conjoncture économique et des marchés ainsi que des événements touchant les sociétés dont les titres sont détenus par les Fonds sous-jacents.

Autre risque de prix

L'incidence sur l'actif net de la Catégorie d'une variation de 5 % de la référence*, établie d'après la corrélation historique entre le rendement de la Catégorie et celui de sa référence, toutes les autres variables demeurant constantes, était d'environ 0,7 million de dollars au 30 juin 2011 et d'environ 0,5 million de dollars au 30 juin 2010. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. Cette analyse utilise des données fondées sur les rendements nets mensuels depuis la date d'établissement des actions de série B de la Catégorie et suppose que les taux d'intérêt à court terme sont restés constants pendant toute cette période. Les rendements des autres séries de la Catégorie sont essentiellement identiques à ceux des actions de série B et tout écart est attribuable aux différences de la structure des charges. La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

* Au 30 juin 2011, la référence était composée à 40 % de l'indice obligataire universel DEX, à 20 % de l'indice composé plafonné S&P/TSX et à 40 % de l'indice Russell des sociétés à forte capitalisation de pays développés (net) (« la référence »). Le 31 décembre 2010, une tranche de la référence de la Catégorie est passée de l'indice MSCI Monde à l'indice Russell des sociétés à forte capitalisation de pays développés. Avant cette date, le rendement historique était lié au rendement de l'indice MSCI Monde, dont le calcul tient compte des dividendes nets investis quotidiennement.

Risque de crédit

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie ne disposait d'aucun placement direct dans des titres de créance. Au 30 juin 2011, la Catégorie n'était pas directement exposée aux contrats dérivés. Au 30 juin 2010, la notation de toutes les contreparties aux contrats dérivés était d'au moins A1. Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie était aussi indirectement exposée au risque de crédit lorsque les Fonds sous-jacents investissaient dans des instruments de créance et des dérivés.

Risque de liquidité

Aux 30 juin 2011 et 2010, l'exposition de la Catégorie au risque de liquidité était négligeable.

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée de façon importante au risque de taux d'intérêt. La Catégorie est exposée indirectement au risque de taux d'intérêt lorsque les Fonds sous-jacents investissent dans des instruments financiers portant intérêt.

Risque de change

Au 30 juin 2011, la Catégorie n'était pas directement exposée au risque de change. Le tableau ci-après indique les devises auxquelles la Catégorie était exposée au 30 juin 2010, tant de par ses actifs et passifs monétaires et non monétaires détenus à des fins de transaction que de par le montant du capital sous-jacent de ses contrats de change à terme.

30 juin 2010

Devise	Placements exposés au risque de change (y compris les dérivés)*	Contrats de change à terme	Montant net de l'exposition	Pourcentage de l'actif net
Dollar américain	- \$	(2 831) \$	(2 831) \$	(28,40)

* Éléments monétaires et non monétaires.

Au 30 juin 2011, la Catégorie était indirectement exposée au risque de change non couvert de ses placements dans des Fonds sous-jacents. Au 30 juin 2010, la Catégorie était indirectement exposée au dollar américain, de l'ordre de 2,7 millions de dollars, en raison de ses placements dans le Fonds d'investissement d'actions américaines Russell et le Fonds d'investissement d'actions mondiales Russell. Les contrats de change à terme ont permis à la Catégorie de ramener à -0,1 million de dollars son exposition indirecte au dollar américain, ou -1,2 % de l'actif net au 30 juin 2010. Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % relativement au montant net de cette exposition en dollars américains, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net estimatif aurait diminué ou augmenté d'environ 6 000 \$ au 30 juin 2010. Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux ci-après présentent les données utilisées pour évaluer les instruments financiers de la Catégorie comptabilisés à la juste valeur.

30 juin 2011

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacents	12 978 \$	- \$	- \$	12 978 \$
Contrats de change à terme et au comptant	-	-	-	-
Total des actifs financiers	12 978	-	-	12 978
Passifs financiers				
Contrats de change à terme et au comptant	-	-	-	-
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	<u>12 978 \$</u>	<u>- \$</u>	<u>- \$</u>	<u>12 978 \$</u>

30 juin 2010

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacents	10 020 \$	- \$	- \$	10 020 \$
Contrats de change à terme et au comptant	-	39	-	39
Total des actifs financiers	10 020	39	-	10 059
Passifs financiers				
Contrats de change à terme et au comptant	-	(77)	-	(77)
Total des passifs financiers	-	(77)	-	(77)
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	<u>10 020 \$</u>	<u>(38) \$</u>	<u>- \$</u>	<u>9 982 \$</u>

- i) Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques
- ii) Autres données observables importantes
- iii) Données non observables importantes

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille de croissance à long terme LifePoints Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États financiers – Tableaux complémentaires

Tableau des opérations sur les actions de la Catégorie (note 3)

périodes closes les 30 juin

	2011	2010
Actions de série B		
Actions au début de la période	850 754	690 176
Actions émises contre trésorerie	211 909	295 952
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	17 322	5 111
Actions rachetées	(149 486)	(140 485)
Actions en circulation	<u>930 499</u>	<u>850 754</u>
Actions de série F		
Actions au début de la période	65 731	75 603
Actions émises contre trésorerie	51 184	18 530
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	1 566	391
Actions rachetées	(6 307)	(28 793)
Actions en circulation	<u>112 174</u>	<u>65 731</u>

Tableau des frais (note 5)

30 juin

	2011
Taux des frais de gestion annuels	
	%
Série B	2,40
Série F	1,05

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille tout actions LifePoints Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'actif net

au	30 juin 2011	30 juin 2010
Actif		
Placements à la juste valeur	4 844 \$	3 267 \$
Trésorerie	-	-
Montant à recevoir à l'égard des actions de la Catégorie émises	4	-
Remboursement de l'impôt sur le capital à recevoir (note 4)	-	4
Remboursement à recevoir (note 5)	16	23
Plus-value non réalisée des contrats de change au comptant	-	14
Plus-value non réalisée des contrats de change à terme	-	-
Total de l'actif	<u>4 864</u>	<u>3 308</u>
Passif		
Montant à payer à l'égard des actions de la Catégorie rachetées	48	3
Frais de gestion à payer	6	5
Impôt à payer sur le capital	-	4
Charges à payer	6	6
Moins-value non réalisée des contrats de change à terme	-	12
Moins-value non réalisée des contrats de change au comptant	-	19
Total du passif	<u>60</u>	<u>49</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>4 804 \$</u>	<u>3 259 \$</u>
Actif net par série (voir le tableau des opérations sur les actions de la Catégorie)		
Série B	2 947 \$	1 645 \$
Série F	1 857 \$	1 614 \$
Actif net par action		
Série B	12,53 \$	10,73 \$
Série F	13,10 \$	11,04 \$

Approuvé par le conseil d'administration de Catégorie de sociétés Investissements Russell Inc.



Administrateur



Administrateur

États des résultats

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Revenus de placement		
Distributions de revenus des Fonds sous-jacents	118 \$	128 \$
Contrats à terme standardisés	-	-
Contrats de change à terme	78	-
Total des revenus de placement	<u>196</u>	<u>128</u>
Charges		
Frais de gestion	94	83
Droits de garde	18	12
Frais juridiques	1	-
Honoraires des auditeurs	1	1
Frais d'administration du Fonds	-	1
Honoraires de l'agent des transferts	2	-
Droits d'inscription et de dépôt	-	-
Honoraires des administrateurs	1	6
Frais du comité d'examen indépendant	-	-
Frais d'information aux porteurs de titres	1	5
Impôt sur le capital	-	4
Total des charges	<u>118</u>	<u>112</u>
Impôt sur le capital payé par le gestionnaire (note 4)	-	(4)
Remboursement de charges (note 5)	(19)	(23)
Charges, montant net	<u>99</u>	<u>85</u>
Revenus (pertes) de placement nets	<u>97</u>	<u>43</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé		
Gain (perte) net réalisé :		
Placements	218	178
Opérations en devises	-	34
	<u>218</u>	<u>212</u>
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée :		
Placements	403	(67)
Contrats de change à terme	17	(17)
	<u>420</u>	<u>(84)</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé	<u>638</u>	<u>128</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>735 \$</u>	<u>171 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par série		
Série B	391 \$	105 \$
Série F	344 \$	66 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par action*		
Actions de série B	1,86 \$	0,52 \$
Actions de série F	2,37 \$	0,46 \$

* En fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille tout actions LifePoints Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'évolution de l'actif net

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Actif net au début de la période		
Série B	1 645 \$	2 193 \$
Série F	1 614	1 535
	<u>3 259</u>	<u>3 728</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités		
Série B	391	105
Série F	344	66
	<u>735</u>	<u>171</u>
Dividendes et distributions		
Dividendes		
Série B	(22)	(19)
Série F	(14)	(14)
	<u>(36)</u>	<u>(33)</u>
Gains en capital		
Série B	(39)	-
Série F	(29)	-
	<u>(68)</u>	<u>-</u>
Remboursement de capital		
Série B	-	-
Série F	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux dividendes et aux distributions	<u>(104)</u>	<u>(33)</u>
Opérations sur les actions de la Catégorie		
Produit :		
Émission d'actions		
Série A	2 056	844
Série F	87	98
	<u>2 143</u>	<u>942</u>
Réinvestissement de dividendes et de distributions		
Série A	59	19
Série F	43	14
	<u>102</u>	<u>33</u>
Rachat d'actions		
Série A	(1 143)	(1 497)
Série F	(188)	(85)
	<u>(1 331)</u>	<u>(1 582)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités sur les actions de la Catégorie	<u>914</u>	<u>(607)</u>
Augmentation (diminution) nette totale de l'actif net	<u>1 545</u>	<u>(469)</u>
Actif net à la fin de la période		
Série B	2 947 \$	1 645 \$
Série F	1 857	1 614
	<u>4 804 \$</u>	<u>3 259 \$</u>

État du portefeuille de placements

30 juin 2011

	Nombre de parts	Coût moyen	Juste valeur
Fonds sous-jacents – 100,8 %			
Actions canadiennes – 33,8 %			
259 367	Fonds d'investissement d'actions canadiennes Russell, parts de série B	1 044	1 384
22 936	Fonds de petites sociétés Russell, parts de série O	231	241
		<u>1 275</u>	<u>1 625</u>
Actions internationales – 67,0 %			
11 334	Fonds d'actions marchés émergents Russell, parts de série O	253	245
7 942	Fonds d'investissement d'actions mondiales Russell, parts de série B	626	739
310 180	Fonds d'investissement d'actions outre-mer Russell, parts de série B	947	1 057
377 887	Fonds d'investissement d'actions américaines Russell, parts de série B	1 014	1 178
		<u>2 840</u>	<u>3 219</u>
Total des placements – 100,8 %		<u>4 115</u>	4 844
Autres actifs et passifs, montant net – (0,8) %			(40)
Actif net – 100,0 %			<u>4 804</u>

Aperçu du portefeuille de placements

Toutes les catégories d'actif du portefeuille sont indiquées dans le tableau qui suit :

Portefeuille par catégorie d'actif	Pourcentage de l'actif net (%)	
	30 juin 2011	30 juin 2010
Actions canadiennes	33,8	33,3
Actions internationales	67,0	67,0
Autres actifs et passifs, montant net	(0,8)	(0,3)
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille tout actions LifePoints Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie (note 8)

30 juin 2011 et 2010

Risques liés aux instruments financiers

La Catégorie peut être exposée à divers risques financiers : le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix). La valeur des placements dans des titres des Fonds sous-jacents peut changer chaque jour en raison des variations des taux d'intérêt, de la conjoncture économique et des marchés ainsi que des événements touchant les sociétés dont les titres sont détenus par les Fonds sous-jacents.

Autre risque de prix

L'incidence sur l'actif net de la Catégorie d'une variation de 5 % de la référence*, établie d'après la corrélation historique entre le rendement de la Catégorie et celui de sa référence, toutes les autres variables demeurant constantes, était d'environ 0,3 million de dollars au 30 juin 2011 et d'environ 0,2 million de dollars au 30 juin 2010. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. Cette analyse utilise des données fondées sur les rendements nets mensuels depuis la date d'établissement des actions de série B de la Catégorie et suppose que les taux d'intérêt à court terme sont restés constants pendant toute cette période. Les rendements des autres séries de la Catégorie sont essentiellement identiques à ceux des actions de série B et tout écart est attribuable aux différences de la structure des charges. La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

* Au 30 juin 2011, la référence était composée à 33,3 % de l'indice composé plafonné S&P/TSX et à 66,7 % de l'indice Russell des sociétés à forte capitalisation de pays développés (net) (« la référence »). Le 31 décembre 2010, une tranche de la référence de la Catégorie est passée de l'indice MSCI Monde à l'indice Russell des sociétés à forte capitalisation de pays développés. Avant cette date, le rendement historique était lié au rendement de l'indice MSCI Monde, dont le calcul tient compte des dividendes nets investis quotidiennement.

Risque de crédit

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie ne disposait d'aucun placement direct dans des titres de créance. Au 30 juin 2011, la Catégorie n'était pas directement exposée aux contrats dérivés. Au 30 juin 2010, la notation de toutes les contreparties aux contrats dérivés était d'au moins A1. Au 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie était aussi indirectement exposée au risque de crédit lorsque les Fonds sous-jacents investissaient dans des instruments de créance et des dérivés.

Risque de liquidité

Aux 30 juin 2011 et 2010, l'exposition de la Catégorie au risque de liquidité était négligeable.

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée de façon importante au risque de taux d'intérêt. La Catégorie est exposée indirectement au risque de taux d'intérêt lorsque les Fonds sous-jacents investissent dans des instruments financiers portant intérêt.

Risque de change

Au 30 juin 2011, la Catégorie n'était pas directement exposée au risque de change. Le tableau ci-après indique les devises auxquelles la Catégorie était exposée au 30 juin 2010, tant de par ses actifs et passifs monétaires et non monétaires détenus à des fins de transaction que de par le montant du capital sous-jacent de ses contrats de change à terme.

30 juin 2010

Devise	Placements exposés au risque de change (y compris les dérivés)*	Contrats de change à terme	Montant net de l'exposition	Pourcentage de l'actif net
Dollar américain	- \$	(1 171) \$	(1 171) \$	(35,93)

* Éléments monétaires et non monétaires.

Au 30 juin 2011, la Catégorie était indirectement exposée au risque de change non couvert de ses placements dans des Fonds sous-jacents. Au 30 juin 2010, la Catégorie était indirectement exposée au dollar américain, de l'ordre de 1,1 million de dollars, en raison de ses placements dans le Fonds d'investissement d'actions américaines Russell et le Fonds d'investissement d'actions mondiales Russell. Les contrats de change à terme ont permis à la Catégorie de ramener à -0,1 million de dollars son exposition indirecte au dollar américain, ou -1,70 % de l'actif net au 30 juin 2010. Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % relativement au montant net de cette exposition en dollars américains, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net estimatif aurait diminué ou augmenté d'environ 3 000 \$ au 30 juin 2010. Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux ci-après présentent les données utilisées pour évaluer les instruments financiers de la Catégorie comptabilisés à la juste valeur.

30 juin 2011

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacents	4 844 \$	- \$	- \$	4 844 \$
Contrats de change à terme et au comptant	-	-	-	-
Total des actifs financiers	4 844	-	-	4 844
Passifs financiers				
Contrats de change à terme et au comptant	-	-	-	-
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	<u>4 844 \$</u>	<u>- \$</u>	<u>- \$</u>	<u>4 844 \$</u>

30 juin 2010

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacents	3 267 \$	- \$	- \$	3 267 \$
Contrats de change à terme et au comptant	-	14	-	14
Total des actifs financiers	3 267	14	-	3 281
Passifs financiers				
Contrats de change à terme et au comptant	-	(31)	-	(31)
Total des passifs financiers	-	(31)	-	(31)
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	<u>3 267 \$</u>	<u>(17) \$</u>	<u>- \$</u>	<u>3 250 \$</u>

- i) Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques
- ii) Autres données observables importantes
- iii) Données non observables importantes

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille tout actions LifePoints Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États financiers – Tableaux complémentaires

Tableau des opérations sur les actions de la Catégorie (note 3)

périodes closes les 30 juin

	2011	2010
Actions de série B		
Actions au début de la période	153 229	207 998
Actions émises contre trésorerie	172 974	72 874
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	5 157	1 691
Actions rachetées	(96 180)	(129 334)
Actions en circulation	<u>235 180</u>	<u>153 229</u>
Actions de série F		
Actions au début de la période	146 143	143 970
Actions émises contre trésorerie	6 527	8 251
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	3 571	1 278
Actions rachetées	(14 491)	(7 356)
Actions en circulation	<u>141 750</u>	<u>146 143</u>

Tableau des frais (note 5)

30 juin

	2011
Taux des frais de gestion annuels	%
Série B	2,50
Série F	1,10

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie gestion du rendement Russell

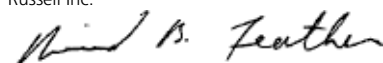
États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'actif net

au	30 juin 2011	30 juin 2010
Actif		
Placements à la juste valeur	707 329 \$	289 544 \$
Trésorerie	20 877	5 882
Montant à recevoir à l'égard des actions de la Catégorie émises	9 617	5 455
Remboursement de l'impôt sur le capital à recevoir (note 4)	-	346
Dépôt de garantie sur les contrats à terme standardisés	75	-
Plus-value non réalisée du contrat à terme de change à terme	18 081	7 108
Plus-value non réalisée des contrats de change à terme	4	-
Plus-value non réalisée des contrats à terme standardisés	-	85
Total de l'actif	<u>755 983</u>	<u>308 420</u>
Passif		
Garantie à payer sur les contrats à terme standardisés	-	77
Montant à payer à l'achat de titres	1 400	1 500
Montant à payer à l'égard des actions de la Catégorie rachetées	1 688	3 005
Frais de gestion à payer	537	281
Impôt à payer sur le capital	-	346
Charges à payer	320	136
Moins-value non réalisée des contrats de change à terme	203	-
Moins-value non réalisée des contrats à terme standardisés	95	-
Total du passif	<u>4 243</u>	<u>5 345</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>751 740 \$</u>	<u>303 075 \$</u>
Actif net par série (voir le tableau des opérations sur les actions de la Catégorie)		
Série B	414 416 \$	212 796 \$
Série E	46 586	16 673
Série E-3	1 492	-
Série E-5	1 262	-
Série F	189 921	73 606
Série F-3	12 659	-
Série F-5	14 907	-
Série I-3	25 530	-
Série I-5	15 434	-
Série B couverte en dollars américains	21 441	-
Série F couverte en dollars américains	7 104	-
Série I-5 couverte en dollars américains	988 \$	- \$
Actif net par action (se reporter au tableau de l'actif net par action et de la valeur liquidative par action)		
Série B	11,84 \$	11,51 \$
Série E	10,98	10,66
Série E-3	75,57	-
Série E-5	73,92	-
Série F	12,04	11,63
Série F-3	75,67	-
Série F-5	74,06	-
Série I-3	75,24	-
Série I-5	73,81	-
Série B couverte en dollars américains	9,89	-
Série F couverte en dollars américains	9,83	-
Série I-5 couverte en dollars américains	73,16 \$	- \$

Approuvé par le conseil d'administration de Catégorie de sociétés Investissements Russell Inc.



Administrateur



Administrateur

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

États des résultats

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	87 \$	5 \$
Contrats à terme standardisés	422	150
Contrats de change à terme	49	-
Autres revenus	2	-
Total des revenus de placement (pertes)	<u>560</u>	<u>155</u>
Charges		
Frais de gestion	6 826	2 167
Droits de garde	71	49
Frais juridiques	71	12
Honoraires des auditeurs	48	8
Frais d'administration du Fonds	20	26
Honoraires de l'agent des transferts	139	69
Droits d'inscription et de dépôt	60	13
Honoraires des administrateurs	3	6
Frais du comité d'examen indépendant	1	3
Frais d'information aux porteurs de titres	179	78
Commissions et autres coûts d'opérations du portefeuille	-	-
Impôt sur le capital	-	346
Total des charges	<u>7 418</u>	<u>2 777</u>
Impôt sur le capital payé par le gestionnaire (note 4)	-	(346)
Remboursement de charges (note 5)	-	-
Charges, montant net	<u>7 418</u>	<u>2 431</u>
Revenus (pertes) de placement nets	<u>(6 858)</u>	<u>(2 276)</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé		
Gain (perte) net réalisé :		
Placements	28 079	10 475
Opérations en devises	89	(31)
	<u>28 168</u>	<u>10 444</u>
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée :		
Placements	(17 151)	(24)
Contrats de change à terme	(200)	-
Contrat à terme	10 722	3 446
Contrats à terme standardisés	(180)	71
	<u>(6 809)</u>	<u>3 493</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé	<u>21 359</u>	<u>13 937</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>14 501 \$</u>	<u>11 661 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par série		
Série B	8 470 \$	8 221 \$
Série E	761	524
Série E-3	17	-
Série E-5	20	-
Série F	4 395	2 916
Série F-3	261	-
Série F-5	243	-
Série I-3	268	-
Série I-5	87	-
Série B couverte en dollars américains	(27)	-
Série F couverte en dollars américains	19	-
Série I-5 couverte en dollars américains	(13) \$	- \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par action*		
Actions de série B	0,28 \$	0,68 \$
Actions de série E	0,27	0,59
Actions de série E-3	1,50	-
Actions de série E-5	0,34	-
Actions de série F	0,33	0,80
Actions de série F-3	2,22	-
Actions de série F-5	1,97	-
Actions de série I-3	1,51	-
Actions de série I-5	0,61	-
Actions couvertes en dollars américains de série B	(0,01)	-
Actions couvertes en dollars américains de série F	0,04	-
Actions couvertes en dollars américains de série I-5	(2,61) \$	- \$

* En fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Catégorie gestion du rendement Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'évolution de l'actif net

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Actif net au début de la période		
Série B	212 796 \$	42 197 \$
Série E	16 673	-
Série E-3	-	-
Série E-5	-	-
Série F	73 606	16 952
Série F-3	-	-
Série F-5	-	-
Série I-3	-	-
Série I-5	-	-
Série B couverte en dollars américains	-	-
Série F couverte en dollars américains	-	-
Série I-5 couverte en dollars américains	-	-
	<u>303 075</u>	<u>59 149</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités		
Série B	8 470	8 221
Série E	761	524
Série E-3	17	-
Série E-5	20	-
Série F	4 395	2 916
Série F-3	261	-
Série F-5	243	-
Série I-3	268	-
Série I-5	87	-
Série B couverte en dollars américains	(27)	-
Série F couverte en dollars américains	19	-
Série I-5 couverte en dollars américains	(13)	-
	<u>14 501</u>	<u>11 661</u>
Dividendes et distributions		
Dividendes		
Série B	-	-
Série E	-	-
Série E-3	-	-
Série E-5	-	-
Série F	-	-
Série F-3	-	-
Série F-5	-	-
Série I-3	-	-
Série I-5	-	-
Série B couverte en dollars américains	-	-
Série F couverte en dollars américains	-	-
Série I-5 couverte en dollars américains	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Gains en capital		
Série B	-	-
Série E	-	-
Série E-3	-	-
Série E-5	-	-
Série F	-	-
Série F-3	-	-
Série F-5	-	-
Série I-3	-	-
Série I-5	-	-
Série B couverte en dollars américains	-	-
Série F couverte en dollars américains	-	-
Série I-5 couverte en dollars américains	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Remboursement de capital		
Série B	-	-
Série E	-	-
Série E-3	(25)	-
Série E-5	(199)	-
Série F	-	-
Série F-3	(264)	-
Série F-5	(452)	-
Série I-3	(402)	-
Série I-5	(525)	-
Série B couverte en dollars américains	-	-
Série F couverte en dollars américains	-	-
Série I-5 couverte en dollars américains	(5)	-
	<u>(1 872)</u>	<u>-</u>
Diminution nette de l'actif net liée aux dividendes et aux distributions	<u>(1 872)</u>	<u>-</u>

États de l'évolution de l'actif net (suite)

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Opérations sur les actions de la Catégorie		
Produit :		
Émission d'actions		
Série B	350 664 \$	222 078 \$
Série E	44 303	17 299
Série E-3	2 375	-
Série E-5	8 011	-
Série F	191 234	74 200
Série F-3	15 689	-
Série F-5	18 348	-
Série I-3	28 039	-
Série I-5	21 707	-
Série B couverte en dollars américains	21 527	-
Série F couverte en dollars américains	7 141	-
Série I-5 couverte en dollars américains	1 206	-
	<u>710 244</u>	<u>313 577</u>
Réinvestissement de dividendes et de distributions		
Série B	1	-
Série E	-	-
Série E-3	3	-
Série E-5	16	-
Série F	61	-
Série F-3	65	-
Série F-5	79	-
Série I-3	74	-
Série I-5	154	-
Série B couverte en dollars américains	-	-
Série F couverte en dollars américains	-	-
Série I-5 couverte en dollars américains	2	-
	<u>455</u>	<u>-</u>
Rachat d'actions		
Série B	(157 515)	(59 700)
Série E	(15 151)	(1 150)
Série E-3	(878)	-
Série E-5	(6 586)	-
Série F	(79 375)	(20 462)
Série F-3	(3 092)	-
Série F-5	(3 311)	-
Série I-3	(2 449)	-
Série I-5	(5 989)	-
Série B couverte en dollars américains	(59)	-
Série F couverte en dollars américains	(56)	-
Série I-5 couverte en dollars américains	(202)	-
	<u>(274 663)</u>	<u>(81 312)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités sur les actions de la Catégorie	<u>436 036</u>	<u>232 265</u>
Augmentation (diminution) nette totale de l'actif net	<u>448 665</u>	<u>243 926</u>
Actif net à la fin de la période		
Série B	414 416 \$	212 796 \$
Série E	46 586	16 673
Série E-3	1 492	-
Série E-5	1 262	-
Série F	189 921	73 606
Série F-3	12 659	-
Série F-5	14 907	-
Série I-3	25 530	-
Série I-5	15 434	-
Série B couverte en dollars américains	21 441	-
Série F couverte en dollars américains	7 104	-
Série I-5 couverte en dollars américains	988	-
	<u>751 740 \$</u>	<u>303 075 \$</u>

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie gestion du rendement Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

État du portefeuille de placements

30 juin 2011

Nombre de parts		Coût moyen	Juste valeur
Actions – 94,1 %			
Biens de consommation discrétionnaire – 18,7 %			
753 858	La Société Canadian Tire Limitée, cat. A	48 467	47 531
1 355 550	Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	48 467	45 940
1 295 770	Thomson Reuters Corp.	48 467	46 881
		<u>145 401</u>	<u>140 352</u>
Biens de consommation de base – 6,4 %			
999 075	Metro Inc., cat. A	48 467	47 936
Énergie – 12,0 %			
1 505 848	Enbridge Inc.	48 467	47 133
1 649 918	Husky Energy Inc.	48 467	43 327
		<u>96 934</u>	<u>90 460</u>
Services financiers – 19,2 %			
2 835 745	Société Financière Manuvie	48 467	48 293
1 331 181	Onex Corporation	48 468	49 493
1 604 842	Financière Sun Life inc.	48 467	46 492
		<u>145 402</u>	<u>144 278</u>
Matières premières – 31,5 %			
2 755 098	Centerra Gold Inc.	48 468	44 054
3 192 499	Eldorado Gold Corp.	48 468	45 302
702 567	Corporation Minière Inmet	48 468	48 604
3 132 183	Kinross Gold Corp.	48 468	47 609
3 408 777	Corporation Minière Osisko	48 468	50 960
		<u>242 340</u>	<u>236 529</u>
Services publics – 6,3 %			
1 476 798	Fortis Inc.	48 468	47 774
Total des actions – 94,1 %			
		<u>727 012</u>	<u>707 329</u>
Moins les coûts d'opérations inclus dans le coût moyen			
		(29)	
Total des placements – 94,1 %			
		<u>726 983</u>	
Autres actifs et passifs, montant net – 5,9 %			
			44 411
Actif net – 100,0 %			
			<u>751 740</u>

Aperçu du portefeuille de placements

Toutes les catégories d'actif du portefeuille sont indiquées dans le tableau qui suit :

Portefeuille par catégorie d'actif*	Pourcentage de l'actif net (%)	
	30 juin 2011	30 juin 2010
Contrats à terme sur obligations	0,1	0,2
Obligations et billets de sociétés	27,3	26,1
Obligations et billets étrangers	14,3	12,9
Obligations du gouvernement du Canada	25,6	29,0
Obligations provinciales	23,0	23,3
Obligations municipales	0,6	0,3
Titres adossés à des créances hypothécaires	2,7	1,7
Titres à court terme	3,6	3,3
Autres actifs et passifs, montant net	2,8	3,2
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

* Il s'agit des catégories d'actif du portefeuille du Fonds d'investissement à revenu fixe canadien Russell. La Catégorie gestion du rendement Russell est exposée aux catégories d'actif du portefeuille ci-dessus en vertu d'un contrat à terme.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie gestion du rendement Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Contrats à terme standardisés (0,02 %)

30 juin 2011

Positions acheteur	Nombre de contrats	Coût moyen par part	Valeur du contrat	Valeur théorique	Plus-value (moins-value) non réalisée
Contrat à terme standardisé sur obligation à 10 ans du Canada; échéant en septembre 2011.	94	CAD 123,99	11 750	11 655	(95)
Total de la plus-value (moins-value) non réalisée des contrats à terme en cours achetés (y compris le gain (la perte) de change sur les contrats à terme)					(95)

Contrat à terme (2,41 %)

30 juin 2011

Dans le cadre de sa stratégie de placement, la Catégorie a conclu un contrat à terme en vertu duquel elle vendra à terme ou échangera son portefeuille de titres canadiens de façon à obtenir une exposition à un placement dans des parts du Fonds d'investissement à revenu fixe canadien Russell, série A. Par conséquent, la Catégorie gestion du rendement Russell renoncera aux avantages pouvant découler d'une augmentation de la valeur de son portefeuille de titres canadiens. Les renseignements relatifs au contrat à terme sont présentés ci-après.

	Échéance	Contrepartie	Notation de la contrepartie*	Nombre nominal de parts	Montant à payer	Montant à recevoir	Plus-value (moins-value) non réalisée
Fonds d'investissement à revenu fixe canadien Russell, série A	6 juillet 2011	Banque de Montréal	A1	5 974 502	708 771	726 852	18 081
							18 081

*Les notations attribuées aux effets de commerce sont conformes au guide des effets de commerce Standard & Poor's.

Contrats de change à terme (-0,03 %)

30 juin 2011

Contrepartie	Notation de la contrepartie*	Date de règlement	Contrats vendus	Contrats achetés	Taux à terme	Taux actuel	Plus-value (moins-value) non réalisée
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 20	USD 20	0,964	0,965	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 6	USD 6	0,964	0,965	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 1	USD 1	0,964	0,965	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	5 août 2011	CAD 6	USD 6	0,966	0,966	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	5 août 2011	CAD 102	USD 106	0,966	0,966	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	5 août 2011	CAD 6 730	USD 6 967	0,966	0,966	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	5 août 2011	CAD 739	USD 765	0,966	0,966	-
BNP Paribas SA, Paris	A1+	5 août 2011	CAD 6 959	USD 7 205	0,966	0,966	-
Société Générale, Paris	A1	5 août 2011	CAD 6 959	USD 7 206	0,966	0,966	-
UBS AG, Zurich	A1	5 août 2011	CAD 6 959	USD 7 205	0,966	0,966	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	USD 126	CAD 122	1,031	1,036	1
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	USD 44	CAD 43	1,031	1,036	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	USD 51	CAD 50	1,021	1,036	1
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	USD 4	CAD 4	1,031	1,036	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	USD 159	CAD 155	1,020	1,036	2
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	USD 2	CAD 2	1,016	1,036	-
							4
Bank of America, San Francisco	A1	7 juill. 2011	CAD 3 665	USD 3 780	0,970	0,965	(17)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 139	USD 143	0,970	0,965	(1)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 295	USD 304	0,970	0,965	(1)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 3 665	USD 3 780	0,970	0,965	(17)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 775	USD 796	0,973	0,965	(6)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 761	USD 777	0,980	0,965	(11)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 73	USD 75	0,980	0,965	(1)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 428	USD 436	0,981	0,965	(7)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 31	USD 31	0,975	0,965	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 85	USD 86	0,980	0,965	(1)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 847	USD 867	0,977	0,965	(10)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 96	USD 98	0,978	0,965	(1)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 594	USD 608	0,978	0,965	(8)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 56	USD 57	0,978	0,965	(1)

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie gestion du rendement Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Contrats de change à terme (-0,03 %)

30 juin 2011

Contrepartie	Notation de la contrepartie*	Date de règlement	Contrats vendus	Contrats achetés	Taux à terme	Taux actuel	Plus-value (moins-value) non réalisée
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 125	USD 129	0,969	0,965	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 293	USD 302	0,971	0,965	(2)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 135	USD 137	0,985	0,965	(3)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 49	USD 50	0,980	0,965	(1)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 238	USD 243	0,981	0,965	(4)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 87	USD 90	0,973	0,965	(1)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 358	USD 368	0,973	0,965	(3)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 148	USD 151	0,980	0,965	(2)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 360	USD 365	0,987	0,965	(8)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 312	USD 316	0,985	0,965	(6)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 54	USD 56	0,971	0,965	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 128	USD 132	0,965	0,965	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 112	USD 116	0,970	0,965	(1)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 115	USD 119	0,970	0,965	(1)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 5 031	USD 5 188	0,970	0,965	(23)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 14	USD 14	0,973	0,965	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 24	USD 25	0,980	0,965	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 24	USD 25	0,981	0,965	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 318	USD 326	0,977	0,965	(4)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 316	USD 323	0,978	0,965	(4)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 67	USD 70	0,969	0,965	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 583	USD 592	0,985	0,965	(12)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 49	USD 50	0,980	0,965	(1)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 1	USD 2	0,973	0,965	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 100	USD 102	0,980	0,965	(2)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 32	USD 33	0,987	0,965	(1)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 19	USD 19	0,985	0,965	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 16	USD 16	0,971	0,965	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 41	USD 43	0,965	0,965	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 1	USD 1	0,970	0,965	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 407	USD 420	0,970	0,965	(2)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 148	USD 151	0,978	0,965	(2)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 69	USD 71	0,978	0,965	(1)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 67	USD 69	0,971	0,965	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 9	USD 9	0,985	0,965	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 93	USD 96	0,973	0,965	(1)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 79	USD 81	0,973	0,965	(1)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 27	USD 28	0,987	0,965	(1)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	CAD 4	USD 4	0,965	0,965	-
Deutsche Bank AG, Londres	A1	7 juill. 2011	CAD 3 665	USD 3 780	0,970	0,965	(17)
State Street Corporation, Boston	A1+	7 juill. 2011	CAD 3 665	USD 3 780	0,970	0,965	(17)
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	USD 6 973	CAD 6 730	1,036	1,036	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	7 juill. 2011	USD 765	CAD 739	1,036	1,036	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	5 août 2011	USD 78	CAD 75	1,035	1,035	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	5 août 2011	USD 122	CAD 118	1,037	1,035	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	5 août 2011	USD 16	CAD 15	1,035	1,035	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	5 août 2011	USD 39	CAD 38	1,037	1,035	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	5 août 2011	USD 6	CAD 6	1,035	1,035	-
Bank of New York Mellon Corp., New York	A1+	5 août 2011	USD 4	CAD 4	1,037	1,035	-
BNP Paribas SA, Paris	A1+	7 juill. 2011	USD 7 210	CAD 6 959	1,036	1,036	-
Société Générale, Paris	A1	7 juill. 2011	USD 7 211	CAD 6 959	1,036	1,036	-
UBS AG, Zurich	A1	7 juill. 2011	USD 7 211	CAD 6 959	1,036	1,036	-

(203)

*Les notations attribuées aux effets de commerce sont conformes au guide des effets de commerce Standard & Poor's.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie gestion du rendement Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie (note 8)

30 juin 2011 et 2010

Risques liés aux instruments financiers

La Catégorie est exposée aux risques liés aux instruments financiers du Fonds d'investissement à revenu fixe canadien Russell (le « Fonds sous-jacent »). La Catégorie a été établie afin d'obtenir une exposition aux titres à revenu fixe d'émetteurs canadiens en vertu d'un contrat à terme. En concluant le contrat à terme, la Catégorie a éliminé le risque auquel elle est directement exposée dans les placements en actions et assume le risque du Fonds sous-jacent ainsi que le risque de crédit de la contrepartie au contrat à terme. Pour plus de détails sur la notation de la contrepartie au contrat à terme au 30 juin 2011, se reporter à l'état du portefeuille de placements. Au 30 juin 2010, la notation de toutes les contreparties était d'au moins A1.

Autre risque de prix

L'incidence sur l'actif net de la Catégorie d'une variation de 5 % de la référence*, établie d'après la corrélation historique entre le rendement de la Catégorie et celui de sa référence, toutes les autres variables demeurant constantes, était d'environ 34,3 millions de dollars au 30 juin 2011 et d'environ 13,5 millions de dollars au 30 juin 2010. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. Cette analyse utilise des données fondées sur les rendements nets mensuels depuis la date d'établissement des actions de série B de la Catégorie et suppose que les taux d'intérêt à court terme sont restés constants pendant toute cette période. Les rendements des autres séries de la Catégorie sont essentiellement identiques à ceux des actions de série B et tout écart est attribuable aux différences de la structure des charges. La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

* L'indice de référence de la Catégorie est l'indice obligataire universel DEX (« la référence »).

Risque de crédit

Le Fonds sous-jacent a investi dans des titres de créance assortis des notations suivantes* :

Titres de créance selon la notation	Pourcentage de l'actif net	
	30 juin 2011	30 juin 2010
AAA	30,99	34,75
AA	22,64	25,29
A	27,32	20,75
BBB	10,37	10,48
Inférieure à BBB	1,10	1,80
Non cotés	1,17	0,41

* Les notations attribuées aux effets de commerce sont conformes au guide des effets de commerce Standard & Poor's.

Risque de liquidité

Aux 30 juin 2011 et 2010, l'exposition de la Catégorie au risque de liquidité était négligeable. La Catégorie conserve suffisamment de positions en trésorerie pour maintenir sa liquidité et peut au besoin financer des rachats ou des paiements de charges par le règlement partiel du contrat à terme.

Risque de change

Les séries couvertes en dollars américains cherchent à réduire au minimum le risque de change lié au dollar canadien et au dollar américain relativement à la valeur de l'actif net de la série couverte en dollars américains pertinente. En concluant des contrats de change à terme, chaque série couverte en dollars américains a atténué son risque de change imputable aux fluctuations du taux de change du dollar canadien et du dollar américain. Les séries couvertes en dollars américains peuvent être indirectement exposées à l'incidence des fluctuations du dollar canadien, du dollar américain et d'autres devises auxquelles est exposé le Fonds sous-jacent. Le tableau ci-après présente le risque de change réduit de chaque série couverte en dollars américains au 30 juin 2011.

30 juin 2011

Séries couvertes en dollars américains	Actif net des séries couvertes en dollars américains	Contrats de change à terme	Montant net de l'exposition	Actif net des séries couvertes en dollars américains (%)
Série B couverte en dollars américains	21 441 \$	20 690 \$	751 \$	3,50
Série F couverte en dollars américains	7 104	6 779	325	4,57
Série I-5 couverte en dollars américains	988 \$	729 \$	259 \$	26,21

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net estimatif des séries couvertes en dollars américains aurait diminué ou augmenté respectivement d'environ 67 000 \$ au 30 juin 2011. Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Aux 30 juin 2011 et 2010, les autres séries de la Catégorie n'étaient pas directement exposées au risque de change, tous leurs instruments financiers étant libellés en dollars canadiens. Les tableaux ci-après indiquent les devises auxquelles le Fonds sous-jacent était fortement exposé à la fin de la période, tant de par ses actifs et passifs monétaires et non monétaires détenus à des fins de transaction que de par le montant du capital sous-jacent de ses contrats de change à terme.

30 juin 2011

Devise	Placements exposés au risque de change (y compris les dérivés) *	Contrats de change à terme	Montant net de l'exposition	Pourcentage de l'actif net
Euro	33 705 \$	(34 486) \$	(781) \$	(0,03)
Dollar américain	31 972	(31 368)	604	0,03
Livre sterling	13 848	(14 372)	(524)	(0,02)
Yen	26	-	26	0,00
Dollar australien	2 \$	- \$	2 \$	0,00

30 juin 2010

Devise	Placements exposés au risque de change (y compris les dérivés) *	Contrats de change à terme	Montant net de l'exposition	Pourcentage de l'actif net
Dollar américain	161 086 \$	(158 502) \$	2 584 \$	0,12
Euro	9 408	(16 111)	(6 703)	(0,32)
Livre Sterling	4 928	(4 937)	(9)	0,00
Yen	9 \$	- \$	9 \$	0,00

* Éléments monétaires et non monétaires.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie gestion du rendement Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Risque de change (suite)

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net estimatif du Fonds sous-jacent aurait diminué ou augmenté respectivement d'environ 34 000 \$ au 30 juin 2011 et d'environ 0,2 million de dollars au 30 juin 2010, ce qui aurait eu une incidence de 10 000 \$ au 30 juin 2011 et de 30 000 \$ au 30 juin 2010 sur l'actif net de la Catégorie. Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée de façon importante au risque de taux d'intérêt. Le tableau ci-après résume l'exposition du Fonds sous-jacent au risque de taux d'intérêt. Il présente les actifs et les passifs détenus à des fins de transaction du Fonds sous-jacent à la juste valeur, classés selon la date contractuelle de révision du taux ou la date d'échéance, si celle-ci intervient plus tôt.

	30 juin 2011	30 juin 2010
Obligations		
Moins de un an	143 978 \$	14 538 \$
De un an à trois ans	616 965	512 115
De trois à cinq ans	246 503	248 509
Plus de cinq ans	1 221 725 \$	1 160 915 \$

Si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 1,00 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net estimatif du Fonds sous-jacent aurait diminué ou augmenté respectivement d'environ 143,0 millions de dollars au 30 juin 2011 et d'environ 140,0 millions de dollars au 30 juin 2010, ce qui aurait eu une incidence de 42,5 millions de dollars au 30 juin 2011 et de 18,6 millions de dollars au 30 juin 2010 sur l'actif net de la Catégorie. Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux ci-après présentent les données utilisées pour évaluer les instruments financiers de la Catégorie comptabilisés à la juste valeur.

30 juin 2011

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Actions	707 329 \$	- \$	- \$	707 329 \$
Contrats à terme standardisés	-	-	-	-
Contrats de change à terme	-	4	-	4
Contrat à terme	-	18 081	-	18 081
Total des actifs financiers	707 329	18 085	-	725 414
Passifs financiers				
Actions	-	-	-	-
Contrats à terme standardisés	(95)	-	-	(95)
Contrats de change à terme	-	(203)	-	(203)
Contrat à terme	-	-	-	-
Total des passifs financiers	(95)	(203)	-	(298)
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	<u>707 234 \$</u>	<u>17 882 \$</u>	<u>- \$</u>	<u>725 116 \$</u>

30 juin 2010

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Actions	289 544 \$	- \$	- \$	289 544 \$
Contrats à terme standardisés	85	-	-	85
Contrat à terme	-	7 108	-	7 108
Total des actifs financiers	289 628	7 108	-	296 737
Passifs financiers				
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	<u>289 628 \$</u>	<u>7 108 \$</u>	<u>- \$</u>	<u>296 737 \$</u>

- i) Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques
- ii) Autres données observables importantes
- iii) Données non observables importantes

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie gestion du rendement Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États financiers – Tableaux complémentaires

Tableau des opérations sur les actions de la Catégorie (note 3)

périodes closes les 30 juin

	2011	2010
Actions de série B		
Actions au début de la période	18 492 692	3 917 115
Actions émises contre trésorerie	29 957 358	19 878 047
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	53	-
Actions rachetées	(13 454 102)	(5 302 470)
Actions en circulation	<u>34 996 001</u>	<u>18 492 692</u>
Actions de série B couvertes en dollars américains		
Actions au début de la période	-	-
Actions émises contre trésorerie	2 173 102	-
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	-	-
Actions rachetées	(4 167)	-
Actions en circulation	<u>2 168 935</u>	<u>-</u>
Actions de série E		
Actions au début de la période	1 564 691	-
Actions émises contre trésorerie	4 073 496	1 674 645
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	-	-
Actions rachetées	(1 394 371)	(109 954)
Actions en circulation	<u>4 243 816</u>	<u>1 564 691</u>
Actions de série E-3		
Actions au début de la période	-	-
Actions émises contre trésorerie	31 335	-
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	42	-
Actions rachetées	(11 634)	-
Actions en circulation	<u>19 743</u>	<u>-</u>
Actions de série E-5		
Actions au début de la période	-	-
Actions émises contre trésorerie	105 267	-
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	209	-
Actions rachetées	(88 401)	-
Actions en circulation	<u>17 075</u>	<u>-</u>
Actions de série F		
Actions au début de la période	6 330 843	1 567 239
Actions émises contre trésorerie	16 136 662	6 583 352
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	5 118	674
Actions rachetées	(6 694 499)	(1 820 422)
Actions en circulation	<u>15 778 124</u>	<u>6 330 843</u>
Actions de série F couvertes en dollars américains		
Actions au début de la période	-	-
Actions émises contre trésorerie	727 492	-
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	-	-
Actions rachetées	(5 004)	-
Actions en circulation	<u>722 488</u>	<u>-</u>

Tableau des opérations sur les actions de la Catégorie (note 3) (suite)

périodes closes les 30 juin

	2011	2010
Actions de série F-3		
Actions au début de la période	-	-
Actions émises contre trésorerie	207 410	-
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	860	-
Actions rachetées	(40 982)	-
Actions en circulation	<u>167 288</u>	<u>-</u>
Actions de série F-5		
Actions au début de la période	-	-
Actions émises contre trésorerie	244 779	-
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	1 059	-
Actions rachetées	(44 556)	-
Actions en circulation	<u>201 282</u>	<u>-</u>
Actions de série I-3		
Actions au début de la période	-	-
Actions émises contre trésorerie	370 901	-
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	986	-
Actions rachetées	(32 577)	-
Actions en circulation	<u>339 310</u>	<u>-</u>
Actions de série I-5		
Actions au début de la période	-	-
Actions émises contre trésorerie	287 925	-
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	2 069	-
Actions rachetées	(80 896)	-
Actions en circulation	<u>209 098</u>	<u>-</u>
Actions de série I-5 couvertes en dollars américains		
Actions au début de la période	-	-
Actions émises contre trésorerie	16 078	-
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	34	-
Actions rachetées	(2 603)	-
Actions en circulation	<u>13 509</u>	<u>-</u>

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie gestion du rendement Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États financiers – Tableaux complémentaires (suite)

Tableau de l'actif net par action et de la valeur liquidative par action (note 7)

au	30 juin 2011	30 juin 2010
Actions de série B		
Actif net par action	11,84 \$	11,51 \$
Valeur liquidative par action	11,86	11,51
Actions de série B couvertes en dollars américains		
Actif net par action	9,89	-
Valeur liquidative par action	9,90	-
Actions de série E		
Actif net par action	10,98	10,66
Valeur liquidative par action	11,00	10,66
Actions de série E-3		
Actif net par action	75,57	-
Valeur liquidative par action	75,71	-
Actions de série E-5		
Actif net par action	73,92	-
Valeur liquidative par action	74,07	-
Actions de série F		
Actif net par action	12,04	11,63
Valeur liquidative par action	12,06	11,63
Actions de série F couvertes en dollars américains		
Actif net par action	9,83	-
Valeur liquidative par action	9,85	-
Actions de série F-3		
Actif net par action	75,67	-
Valeur liquidative par action	75,82	-
Actions de série F-5		
Actif net par action	74,06	-
Valeur liquidative par action	74,20	-
Actions de série I-3		
Actif net par action	75,24	-
Valeur liquidative par action	75,39	-
Actions de série I-5		
Actif net par action	73,81	-
Valeur liquidative par action	73,95	-
Actions de série I-5 couvertes en dollars américains		
Actif net par action	73,16	-
Valeur liquidative par action	73,31 \$	- \$

Tableau des frais (note 5)

30 juin

	2011
Taux des frais de gestion annuels	%
Série B	1,25
Série E	1,15
Série E-3	1,15
Série E-5	1,15
Série F	0,70
Série F-3	0,70
Série F-5	0,70
Série I-3	1,25
Série I-5	1,25

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds de dividendes canadien Russell

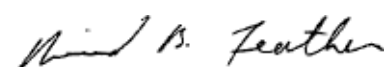
États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'actif net

au	30 juin 2011	30 juin 2010
Actif		
Placements à la juste valeur	30 568 \$	12 909 \$
Trésorerie	8	2
Montant à recevoir à l'égard des actions de la Catégorie émises	247	30
Remboursement de l'impôt sur le capital à recevoir (note 4)	-	15
Remboursement à recevoir (note 5)	23	25
Total de l'actif	<u>30 846</u>	<u>12 981</u>
Passif		
Montant à payer à l'égard des actions de la Catégorie rachetées	15	141
Frais de gestion à payer	34	17
Impôt à payer sur le capital	-	15
Charges à payer	6	8
Total du passif	<u>55</u>	<u>181</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>30 791 \$</u>	<u>12 800 \$</u>
Actif net par série (voir le tableau des opérations sur les actions de la Catégorie)		
Série B	18 896 \$	8 712 \$
Série E	2 552	1 497
Série F	9 343 \$	2 591 \$
Actif net par action		
Série B	11,60 \$	10,31 \$
Série E	11,67	10,34
Série F	11,88 \$	10,42 \$

Approuvé par le conseil d'administration de Catégorie de sociétés Investissements Russell Inc.



Administrateur



Administrateur

États des résultats

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Revenus de placement		
Distributions de revenus du Fonds sous-jacent	456 \$	76 \$
Contrats à terme standardisés	-	-
Contrats de change à terme	-	-
Autres revenus	4	-
Total des revenus de placement (pertes)	<u>460</u>	<u>76</u>
Charges		
Frais de gestion	353	100
Droits de garde	7	11
Frais juridiques	4	3
Honoraires des auditeurs	2	-
Honoraires de l'agent des transferts	5	2
Droits d'inscription et de dépôt	1	-
Honoraires des administrateurs	-	-
Charges du conseil d'administration	-	-
Frais du comité d'examen indépendant	-	-
Frais d'information aux porteurs de titres	12	11
Impôt sur le capital	-	15
Total des charges	<u>384</u>	<u>142</u>
Impôt sur le capital payé par le gestionnaire (note 4)	-	(15)
Remboursement de charges (note 5)	(23)	(25)
Charges, montant net	<u>361</u>	<u>102</u>
Revenus (pertes) de placement nets	<u>99</u>	<u>(26)</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé		
Gain (perte) net réalisé :		
Placements	224	26
Opérations en devises	(1)	-
	<u>223</u>	<u>26</u>
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée :		
Placements	1 690	(40)
Contrats de change à terme	-	-
	<u>1 690</u>	<u>(40)</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé	<u>1 913</u>	<u>(14)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>2 012 \$</u>	<u>(40) \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par série		
Série B	1 368 \$	(34) \$
Série E	227	-
Série F	417 \$	(6) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par action*		
Actions de série B	1,17 \$	(0,08) \$
Actions de série E	1,28	(0,01)
Actions de série F	0,82 \$	(0,06) \$

* En fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds de dividendes canadien Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'évolution de l'actif net

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Actif net au début de la période		
Série B	8 712 \$	- \$
Série E	1 497	-
Série F	2 591	-
	<u>12 800</u>	<u>-</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités		
Série B	1 368	(34)
Série E	227	-
Série F	417	(6)
	<u>2 012</u>	<u>(40)</u>
Dividendes et distributions		
Dividendes		
Série B	(260)	(51)
Série E	(41)	(10)
Série F	(116)	(14)
	<u>(417)</u>	<u>(75)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux dividendes et aux distributions	(417)	(75)
Opérations sur les actions de la Catégorie		
Produit :		
Émission d'actions		
Série B	15 131	9 668
Série E	841	1 497
Série F	8 057	3 473
	<u>24 029</u>	<u>14 638</u>
Réinvestissement de dividendes et de distributions		
Série B	246	48
Série E	41	10
Série F	95	14
	<u>382</u>	<u>72</u>
Rachat d'actions		
Série B	(6 301)	(919)
Série E	(13)	-
Série F	(1 701)	(876)
	<u>(8 015)</u>	<u>(1 795)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités sur les actions de la Catégorie	16 396	12 915
Augmentation (diminution) nette totale de l'actif net	<u>17 991</u>	<u>12 800</u>
Actif net à la fin de la période		
Série B	18 896 \$	8 712 \$
Série E	2 552	1 497
Série F	9 343	2 591
	<u>30 791 \$</u>	<u>12 800 \$</u>

État du portefeuille de placements

30 juin 2011

	Nombre de parts	Coût moyen	Juste valeur
Fonds sous-jacent – 99,3 %			
Actions canadiennes – 99,3 %			
2 455 201	Fonds de dividendes canadien Russell, parts de série O	<u>28 919</u>	<u>30 568</u>
Total des placements – 99,3 %		<u>28 919</u>	<u>30 568</u>
Autres actifs et passifs, montant net – 0,7 %			<u>223</u>
Actif net – 100,0 %			<u>30 791</u>

Aperçu du portefeuille de placements

Toutes les catégories d'actif du portefeuille sont indiquées dans le tableau qui suit :

Portefeuille par catégorie d'actif*	Pourcentage de l'actif net (%)	
	30 juin 2011	30 juin 2010
Biens de consommation discrétionnaire	9,9	8,4
Biens de consommation de base	2,2	4,3
Énergie	20,5	20,8
Services financiers	26,5	22,4
Industries	3,0	3,4
Technologies de l'information	2,1	1,5
Matières premières	15,5	14,1
Services de télécommunications	8,0	7,1
Services publics	3,1	2,7
Actions privilégiées	1,4	1,8
Titres à court terme	3,7	7,6
Autres actifs et passifs, montant net	<u>4,0</u>	<u>5,9</u>
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

* Il s'agit des catégories d'actif du portefeuille du Fonds de dividendes canadien Russell. La Catégorie fonds de dividendes canadien Russell est exposée aux catégories d'actif du portefeuille ci-dessus en investissant pratiquement la totalité de son actif dans des parts du Fonds sous-jacent.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds de dividendes canadien Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie (note 8)

30 juin 2011 et 2010

Risques liés aux instruments financiers

La Catégorie est exposée aux risques liés aux instruments financiers du Fonds sous-jacent parce qu'elle investit pratiquement la totalité de son actif dans des parts de ce dernier.

Autre risque de prix

L'incidence sur l'actif net de la Catégorie d'une variation de 5 % de la référence*, établie d'après la corrélation historique entre le rendement de la Catégorie et celui de sa référence, toutes les autres variables demeurant constantes, était d'environ 1,2 million de dollars au 30 juin 2011 et d'environ 0,5 million de dollars au 30 juin 2010. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. Cette analyse utilise des données fondées sur les rendements nets mensuels depuis la date d'établissement des actions de série B de la Catégorie et suppose que les taux d'intérêt à court terme sont restés constants pendant toute cette période. Les rendements des autres séries de la Catégorie sont essentiellement identiques à ceux des actions de série B et tout écart est attribuable aux différences de la structure des charges. La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

* L'indice de référence de la Catégorie est l'indice composé plafonné S&P/TSX (« la référence »).

Risque de crédit

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie ne disposait d'aucun placement direct dans des titres de créance. Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée à des contrats dérivés. La Catégorie est indirectement exposée au risque de crédit lorsque le Fonds sous-jacent détient des titres de créance ou des contrats dérivés.

Risque de liquidité

Aux 30 juin 2011 et 2010, le Fonds sous-jacent investissait principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et peuvent être facilement cédés. La Catégorie est indirectement exposée au risque de liquidité de ses placements dans le Fonds sous-jacent. Aux 30 juin 2011 et 2010, l'exposition de la Catégorie au risque de liquidité était négligeable.

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée de façon importante au risque de taux d'intérêt. La Catégorie ne détient aucun titre portant intérêt, la majorité des actifs et des passifs financiers du Fonds sous-jacent ne portent pas intérêt et, par conséquent, la Catégorie et le Fonds sous-jacent ne sont pas soumis à un risque de taux d'intérêt important.

Risque de change

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée au risque de change. Le tableau ci-après indique les devises auxquelles le Fonds sous-jacent était fortement exposé à la fin de la période, tant de par ses actifs et passifs monétaires et non monétaires détenus à des fins de transaction que de par le montant du capital sous-jacent de ses contrats de change à terme.

30 juin 2011

Devise	Placements exposés au risque de change (y compris les dérivés) *	Contrats de change à terme	Montant net de l'exposition	Pourcentage de l'actif net
Dollar américain	32 180 \$	(22 751) \$	9 429 \$	3,5
Euro	7 341 \$	- \$	7 341 \$	2,7

* Éléments monétaires et non monétaires.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net estimatif du Fonds sous-jacent aurait diminué ou augmenté respectivement d'environ 0,8 million de dollars au 30 juin 2011, ce qui aurait eu une incidence de 94 000 \$ au 30 juin 2010 sur l'actif net de la Catégorie. Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important. Au 30 juin 2011, la Catégorie et le Fonds sous-jacent n'étaient pas exposés de façon importante au risque de change.

Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux ci-après présentent les données utilisées pour évaluer les instruments financiers de la Catégorie comptabilisés à la juste valeur.

30 juin 2011

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacent	30 568 \$	- \$	- \$	30 568 \$
Total des actifs financiers	30 568	-	-	30 568
Passifs financiers	-	-	-	-
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	30 568 \$	- \$	- \$	30 568 \$

30 juin 2010

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacent	12 909 \$	- \$	- \$	12 909 \$
Total des actifs financiers	12 909	-	-	12 909
Passifs financiers	-	-	-	-
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	12 909 \$	- \$	- \$	12 909 \$

- i) Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques
- ii) Autres données observables importantes
- iii) Données non observables importantes

Catégorie fonds de dividendes canadien Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États financiers – Tableaux complémentaires

Tableau des opérations sur les actions de la Catégorie (note 3)

périodes closes les 30 juin

	2011	2010
Actions de série B		
Actions au début de la période	845 447	-
Actions émises contre trésorerie	1 301 193	928 941
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	21 100	4 541
Actions rachetées	(538 507)	(88 035)
Actions en circulation	<u>1 629 233</u>	<u>845 447</u>
Actions de série E		
Actions au début de la période	144 764	-
Actions émises contre trésorerie	71 574	143 863
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	3 449	901
Actions rachetées	(1 090)	-
Actions en circulation	<u>218 697</u>	<u>144 764</u>
Actions de série F		
Actions au début de la période	248 716	-
Actions émises contre trésorerie	674 335	330 616
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	7 926	1 287
Actions rachetées	(144 236)	(83 187)
Actions en circulation	<u>786 741</u>	<u>248 716</u>

Tableau des frais (note 5)

30 juin

	2011
Taux des frais de gestion annuels	%
Série B	1,75
Série E	1,45
Série F	0,80

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds d'actions canadiennes Russell

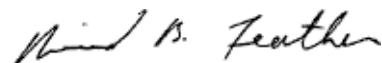
États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'actif net

au	30 juin 2011	30 juin 2010
Actif		
Placements à la juste valeur	72 461 \$	57 089 \$
Trésorerie	105	61
Montant à recevoir à l'égard des actions de la Catégorie émises	202	217
Remboursement de l'impôt sur le capital à recevoir (note 4)	-	65
Remboursement à recevoir (note 5)	67	87
Total de l'actif	<u>72 835</u>	<u>57 519</u>
Passif		
Montant à payer à l'égard des actions de la Catégorie rachetées	83	91
Frais de gestion à payer	97	98
Impôt à payer sur le capital	-	65
Charges à payer	(4)	6
Total du passif	<u>176</u>	<u>260</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>72 659 \$</u>	<u>57 259 \$</u>
Actif net par série (voir le tableau des opérations sur les actions de la Catégorie)		
Série B	42 695 \$	35 103 \$
Série E	4 023	1 402
Série F	25 941 \$	20 754 \$
Actif net par action		
Série B	14,44 \$	12,31 \$
Série E	12,74	10,80
Série F	15,14 \$	12,70 \$

Approuvé par le conseil d'administration de Catégorie de sociétés Investissements Russell Inc.



Administrateur



Administrateur

États des résultats

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Revenus de placement		
Distributions de revenus du Fonds sous-jacent	438 \$	- \$
Intérêts	-	3
Contrats de change à terme	-	-
Autres revenus	2	-
Total des revenus de placement (pertes)	<u>440</u>	<u>3</u>
Charges		
Frais de gestion	1 495	1 077
Droits de garde	22	16
Frais juridiques	6	3
Honoraires des auditeurs	10	4
Honoraires de l'agent des transferts	18	25
Droits d'inscription et de dépôt	4	4
Honoraires des administrateurs	-	6
Frais du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'information aux porteurs de titres	17	46
Impôt sur le capital	-	65
Total des charges	<u>1 572</u>	<u>1 247</u>
Impôt sur le capital payé par le gestionnaire (note 4)	-	(65)
Remboursement de charges (note 5)	(67)	(87)
Charges, montant net	<u>1 505</u>	<u>1 095</u>
Revenus (pertes) de placement nets	<u>(1 065)</u>	<u>(1 092)</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé		
Gain (perte) net réalisé :		
Placements	3 087	2 420
Opérations en devises	(3)	-
	<u>3 084</u>	<u>2 420</u>
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée :		
Placements	8 909	2 400
Contrats de change à terme	-	-
	<u>8 909</u>	<u>2 400</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé	<u>11 993</u>	<u>4 820</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>10 928 \$</u>	<u>3 728 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par série		
Série B	6 316 \$	1 861 \$
Série E	295	(15)
Série F	4 317 \$	1 882 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par action*		
Actions de série B	2,18 \$	0,74 \$
Actions de série E	1,31	(0,18)
Actions de série F	2,45 \$	1,19 \$

* En fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds d'actions canadiennes Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'évolution de l'actif net

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Actif net au début de la période		
Série B	35 103 \$	24 057 \$
Série E	1 402	-
Série F	20 754	17 795
	<u>57 259</u>	<u>41 852</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités		
Série B	6 316	1 861
Série E	295	(15)
Série F	4 317	1 882
	<u>10 928</u>	<u>3 728</u>
Dividendes et distributions		
Dividendes		
Série B	(258)	-
Série E	(24)	-
Série F	(157)	-
	<u>(439)</u>	<u>-</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux dividendes et aux distributions	(439)	-
Opérations sur les actions de la Catégorie		
Produit :		
Émission d'actions		
Série B	16 463	22 446
Série E	2 587	1 614
Série F	9 286	10 791
	<u>28 336</u>	<u>34 851</u>
Réinvestissement de dividendes et de distributions		
Série B	255	-
Série E	23	-
Série F	183	-
	<u>461</u>	<u>-</u>
Rachat d'actions		
Série B	(15 184)	(13 261)
Série E	(260)	(197)
Série F	(8 442)	(9 714)
	<u>(23 886)</u>	<u>(23 172)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités sur les actions de la Catégorie	4 911	11 679
Augmentation (diminution) nette totale de l'actif net	<u>15 400</u>	<u>15 407</u>
Actif net à la fin de la période		
Série B	42 695 \$	35 103 \$
Série E	4 023	1 402
Série F	25 941	20 754
	<u>72 659 \$</u>	<u>57 259 \$</u>

État du portefeuille de placements

30 juin 2011

	Nombre de parts	Coût moyen	Juste valeur
Fonds sous-jacent – 99,7 %			
Actions canadiennes – 99,7 %			
5 190 886	Fonds d'actions canadiennes Russell, parts de série O	<u>53 168</u>	<u>72 461</u>
Total des placements – 99,7 %		<u>53 168</u>	<u>72 461</u>
Autres actifs et passifs, montant net – 0,3 %			<u>198</u>
Actif net – 100,0 %			<u>72 659</u>

Aperçu du portefeuille de placements

Toutes les catégories d'actif du portefeuille sont indiquées dans le tableau qui suit :

Portefeuille par catégorie d'actif*	Pourcentage de l'actif net (%)	
	30 juin 2011	30 juin 2010
Biens de consommation discrétionnaire	5,8	6,2
Biens de consommation de base	2,3	3,3
Énergie	25,2	25,2
Services financiers	27,8	29,3
Soins de santé	1,7	0,2
Industries	5,3	5,6
Technologies de l'information	4,9	5,5
Matières premières	18,6	15,1
Services de télécommunications	3,6	5,2
Services publics	0,1	-
Titres à court terme	1,1	2,2
Autres actifs et passifs, montant net	<u>3,8</u>	<u>2,2</u>
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

* Il s'agit des catégories d'actif du portefeuille du Fonds d'actions canadiennes Russell. La Catégorie fonds d'actions canadiennes Russell est exposée aux catégories d'actif du portefeuille ci-dessus en investissant pratiquement la totalité de son actif dans des parts du Fonds sous-jacent.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds d'actions canadiennes Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie (note 8)

30 juin 2011 et 2010

Risques liés aux instruments financiers

La Catégorie est exposée aux risques liés aux instruments financiers du Fonds sous-jacent parce qu'elle investit pratiquement la totalité de son actif dans des parts de ce dernier.

Autre risque de prix

L'incidence sur l'actif net de la Catégorie d'une variation de 5 % de la référence*, établie d'après la corrélation historique entre le rendement de la Catégorie et celui de sa référence, toutes les autres variables demeurant constantes, était d'environ 3,6 millions de dollars au 30 juin 2011 et d'environ 2,7 millions de dollars au 30 juin 2010. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. Cette analyse utilise des données fondées sur les rendements nets mensuels depuis la date d'établissement des actions de série B de la Catégorie et suppose que les taux d'intérêt à court terme sont restés constants pendant toute cette période. Les rendements des autres séries de la Catégorie sont essentiellement identiques à ceux des actions de série B et tout écart est attribuable aux différences de la structure des charges. La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

* L'indice de référence de la Catégorie est l'indice composé plafonné S&P/TSX (« la référence »).

Risque de crédit

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie et le Fonds sous-jacent ne disposaient d'aucun placement important dans des titres de créance. Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée à des contrats dérivés. La Catégorie est indirectement exposée au risque de crédit lorsque le Fonds sous-jacent détient des contrats dérivés. Aux 30 juin 2011 et 2010, la notation de toutes les contreparties aux contrats dérivés détenus par le Fonds sous-jacent était de A1+ et d'au moins A1+, respectivement.

Risque de liquidité

Aux 30 juin 2011 et 2010, le Fonds sous-jacent investissait principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et peuvent être facilement cédés. La Catégorie est indirectement exposée au risque de liquidité de ses placements dans le Fonds sous-jacent. Aux 30 juin 2011 et 2010, l'exposition de la Catégorie au risque de liquidité était négligeable.

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée de façon importante au risque de taux d'intérêt. La Catégorie ne détient aucun titre portant intérêt, la majorité des actifs et des passifs financiers du Fonds sous-jacent ne portent pas intérêt et, par conséquent, la Catégorie et le Fonds sous-jacent ne sont pas soumis à un risque de taux d'intérêt important.

Risque de change

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée au risque de change. Les tableaux ci-après indiquent les devises auxquelles le Fonds sous-jacent était fortement exposé à la fin de la période, tant de par ses actifs et passifs monétaires et non monétaires détenus à des fins de transaction que de par le montant du capital sous-jacent de ses contrats de change à terme.

30 juin 2011

Devise	Placements exposés au risque de change (y compris les dérivés) *	Contrats de change à terme	Montant net de l'exposition	Pourcentage de l'actif net
Dollar américain	29 361 \$	(15 989) \$	13 372 \$	1,42
Livre Sterling	2 127	-	2 127	0,23
Couronne norvégienne	1 222 \$	- \$	1 222 \$	0,13

30 juin 2010

Devise	Placements exposés au risque de change (y compris les dérivés) *	Contrats de change à terme	Montant net de l'exposition	Pourcentage de l'actif net
Dollar américain	21 150 \$	(10 840) \$	10 301 \$	1,17
Livre Sterling	2 420 \$	- \$	2 420 \$	0,27

* Éléments monétaires et non monétaires.

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net estimatif du Fonds sous-jacent aurait diminué ou augmenté respectivement d'environ 0,8 million de dollars au 30 juin 2011 et d'environ 0,6 million de dollars au 30 juin 2010, ce qui aurait eu une incidence de 64 000 \$ au 30 juin 2011 et de 41 000 \$ au 30 juin 2010 sur l'actif net de la Catégorie. Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux ci-après présentent les données utilisées pour évaluer les instruments financiers de la Catégorie comptabilisés à la juste valeur.

30 juin 2011

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacent	72 461 \$	- \$	- \$	72 461 \$
Total des actifs financiers	72 461	-	-	72 461
Passifs financiers	-	-	-	-
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	72 461 \$	- \$	- \$	72 461 \$

30 juin 2010

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacent	57 809 \$	- \$	- \$	57 809 \$
Total des actifs financiers	57 809	-	-	57 809
Passifs financiers	-	-	-	-
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	57 809 \$	- \$	- \$	57 809 \$

- i) Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques
- ii) Autres données observables importantes
- iii) Données non observables importantes

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds d'actions canadiennes Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États financiers – Tableaux complémentaires

Tableau des opérations sur les actions de la Catégorie (note 3)

périodes closes les 30 juin

	2011	2010
Actions de série B		
Actions au début de la période	2 851 211	2 119 445
Actions émises contre trésorerie	1 146 986	1 767 889
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	18 142	-
Actions rachetées	(1 059 510)	(1 036 123)
Actions en circulation	<u>2 956 829</u>	<u>2 851 211</u>
Actions de série E		
Actions au début de la période	129 793	-
Actions émises contre trésorerie	204 342	146 961
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	1 868	-
Actions rachetées	(20 298)	(17 168)
Actions en circulation	<u>315 705</u>	<u>129 793</u>
Actions de série F		
Actions au début de la période	1 634 612	1 547 899
Actions émises contre trésorerie	629 419	834 579
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	12 328	1 144
Actions rachetées	(562 661)	(749 010)
Actions en circulation	<u>1 713 698</u>	<u>1 634 612</u>

Tableau des frais (note 5)

30 juin

	2011
Taux des frais de gestion annuels	
	%
Série B	2,50
Série E	1,85
Série F	1,00

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds de petites sociétés Russell

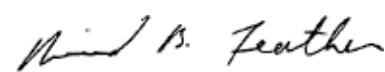
États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'actif net

au	30 juin 2011
Actif	
Placements à la juste valeur	2 894 \$
Trésorerie	-
Montant à recevoir à l'égard des actions de la Catégorie émises	34
Remboursement à recevoir (note 5)	19
Plus-value non réalisée des contrats de change au comptant	-
Plus-value non réalisée des contrats de change à terme	-
Total de l'actif	2 947
Passif	
Montant à payer à l'égard des actions de la Catégorie rachetées	3
Frais de gestion à payer	3
Impôt à payer sur le capital	-
Charges à payer	3
Moins-value non réalisée des contrats de change à terme	-
Moins-value non réalisée des contrats de change au comptant	-
Total du passif	9
Actif net représentant les capitaux propres	2 938 \$
Actif net par série (voir le tableau des opérations sur les actions de la Catégorie)	
Série B	755 \$
Série E	149
Série F	2 034 \$
Actif net par action	
Série B	10,50 \$
Série E	10,55
Série F	10,60 \$

Approuvé par le conseil d'administration de Catégorie de sociétés Investissements Russell Inc.



Administrateur



Administrateur

États des résultats

période close le 30 juin	2011**
Revenus de placement	
Distributions de revenus du Fonds sous-jacent	6 \$
Contrats à terme standardisés	-
Contrats de change à terme	-
Total des revenus de placement (pertes)	6
Charges	
Frais de gestion	17
Droits de garde	5
Frais juridiques	-
Honoraires des auditeurs	1
Frais d'administration du Fonds	-
Honoraires de l'agent des transferts	-
Droits d'inscription et de dépôt	-
Honoraires des administrateurs	-
Frais du comité d'examen indépendant	-
Frais d'information aux porteurs de titres	11
Impôt sur le capital	-
Total des charges	34
Remboursement de charges (note 5)	(19)
Charges, montant net	15
Revenus (pertes) de placement nets	(9)
Gain (perte) net réalisé et non réalisé	
Gain (perte) net réalisé :	
Placements	4
Opérations en devises	(3)
	1
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée :	
Placements	(137)
Contrats de change à terme	-
	(137)
Gain (perte) net réalisé et non réalisé	(136)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	(145) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par série	
Série B	(22) \$
Série E	(8)
Série F	(115) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par action*	
Actions de série B	(0,46) \$
Actions de série E	(1,11)
Actions de série F	(1,22) \$

* En fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

** Du 25 octobre 2010 (date d'établissement de la Catégorie) au 30 juin 2011

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds de petites sociétés Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'évolution de l'actif net

période close le 30 juin	2011*
Actif net au début de la période	
Série B	- \$
Série E	-
Série F	-
	<u>-</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	
Série B	(22)
Série E	(8)
Série F	(115)
	<u>(145)</u>
Dividendes et distributions	
Remboursement de capital	
Série B	-
Série E	-
Série F	-
	<u>-</u>
Diminution nette de l'actif net liée aux dividendes et aux distributions	-
Opérations sur les actions de la Catégorie	
Produit :	
Émission d'actions	
Série B	830
Série E	165
Série F	2 508
	<u>3 503</u>
Réinvestissement de dividendes et de distributions	
Série B	-
Série E	-
Série F	-
	<u>-</u>
Rachat d'actions	
Série B	(53)
Série E	(8)
Série F	(359)
	<u>(420)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités sur les actions de la Catégorie	<u>3 083</u>
Augmentation (diminution) nette totale de l'actif net	<u>2 938</u>
Actif net à la fin de la période	
Série B	755 \$
Série E	149
Série F	2 034
	<u>2 938 \$</u>

* Du 25 octobre 2010 (date d'établissement de la Catégorie) au 30 juin 2011

État du portefeuille de placements

30 juin 2011

	Nombre de parts	Coût moyen	Juste valeur
Fonds sous-jacent – 98,5 %			
Actions canadiennes – 98,5 %			
275 676	Fonds de petites sociétés Russell, parts de série O	<u>3 031</u>	<u>2 894</u>
Total des placements – 98,5 %		<u>3 031</u>	<u>2 894</u>
Autres actifs et passifs, montant net – 1,5 %			<u>44</u>
Actif net – 100,0 %			<u>2 938</u>

Aperçu du portefeuille de placements

Toutes les catégories d'actif du portefeuille sont indiquées dans le tableau qui suit :

Pourcentage de l'actif net (%)

Portefeuille par catégorie d'actif*	30 juin 2011
Australie	4,8
Canada	72,0
Israël	1,5
États-Unis	15,1
Autres actifs et passifs, montant net	<u>6,6</u>
	<u>100,0</u>

* Il s'agit des catégories d'actif du portefeuille du Fonds de petites sociétés Russell. La Catégorie fonds de petites sociétés Russell est exposée aux catégories d'actif du portefeuille ci-dessus en investissant pratiquement la totalité de son actif dans des parts du Fonds sous-jacent.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds de petites sociétés Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie (note 8)

30 juin 2011

Risques liés aux instruments financiers

La Catégorie est exposée aux risques liés aux instruments financiers du Fonds sous-jacent parce qu'elle investit pratiquement la totalité de son actif dans des parts de ce dernier.

Autre risque de prix

L'incidence sur l'actif net de la Catégorie d'une variation de 5 % de la référence*, établie d'après la corrélation historique entre le rendement de la Catégorie et celui de sa référence, toutes les autres variables demeurant constantes, était d'environ 0,1 million de dollars au 30 juin 2011. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. Cette analyse utilise des données fondées sur les rendements nets mensuels depuis la date d'établissement des actions de série B de la Catégorie et suppose que les taux d'intérêt à court terme sont restés constants pendant toute cette période. Les rendements des autres séries de la Catégorie sont essentiellement identiques à ceux des actions de série B et tout écart est attribuable aux différences de la structure des charges. La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

* L'indice de référence de la Catégorie est l'indice des actions à petite capitalisation S&P/TSX (« la référence »).

Risque de crédit

Au 30 juin 2011, la Catégorie et le Fonds sous-jacent ne disposaient d'aucun placement important dans des titres de créance. Au 30 juin 2011, la Catégorie n'était pas directement exposée à des contrats dérivés. La Catégorie est indirectement exposée au risque de crédit lorsque le Fonds sous-jacent détient des contrats dérivés. Au 30 juin 2011, la notation de toutes les contreparties aux contrats dérivés détenus par le Fonds sous-jacent était d'au moins A1+.

Risque de liquidité

Au 30 juin 2011, le Fonds sous-jacent investissait principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et peuvent être facilement cédés. La Catégorie est indirectement exposée au risque de liquidité de ses placements dans le Fonds sous-jacent. Au 30 juin 2011, l'exposition directe de la Catégorie au risque de liquidité était négligeable.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2011, la Catégorie n'était pas directement exposée de façon importante au risque de taux d'intérêt. La Catégorie ne détient aucun titre portant intérêt, la majorité des actifs et des passifs financiers du Fonds sous-jacent ne portent pas intérêt et, par conséquent, la Catégorie et le Fonds sous-jacent ne sont pas soumis à un risque de taux d'intérêt important.

Risque de change

Au 30 juin 2011, la Catégorie n'était pas directement exposée au risque de change. Le tableau ci-après indique les devises auxquelles le Fonds sous-jacent était fortement exposé à la fin de la période, tant de par ses actifs et passifs monétaires et non monétaires détenus à des fins de transaction que de par le montant du capital sous-jacent de ses contrats de change à terme.

30 juin 2011

Devise	Placements exposés au risque de change (y compris les dérivés) *	Contrats de change à terme	Montant net de l'exposition	Pourcentage de l'actif net
Franc suisse	1 445 \$	(981) \$	464 \$	0,48
Dollar américain	13 612	(13 233)	379	0,40
Dollar australien	855 \$	(592) \$	263 \$	0,27

* Éléments monétaires et non monétaires.

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net estimatif du Fonds sous-jacent aurait diminué ou augmenté d'environ 55 000 \$ au 30 juin 2011, ce qui aurait eu une incidence de 2 000 \$ au 30 juin 2011 sur l'actif net de la Catégorie. Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Juste valeur des instruments financiers

Le tableau ci-après présente les données utilisées pour évaluer les instruments financiers de la Catégorie comptabilisés à la juste valeur.

30 juin 2011

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacent	2 894 \$	- \$	- \$	2 894 \$
Total des actifs financiers	2 894	-	-	2 894
Passifs financiers	-	-	-	-
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	2 894 \$	- \$	- \$	2 894 \$

i) Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques

ii) Autres données observables importantes

iii) Données non observables importantes

Catégorie fonds de petites sociétés Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États financiers – Tableaux complémentaires

Tableau des opérations sur les actions de la Catégorie (note 3)

période close le 30 juin

	2011*
Actions de série B	
Actions au début de la période	-
Actions émises contre trésorerie	76 637
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	-
Actions rachetées	(4 765)
Actions en circulation	<u>71 872</u>
Actions de série E	
Actions au début de la période	-
Actions émises contre trésorerie	14 829
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	-
Actions rachetées	(732)
Actions en circulation	<u>14 097</u>
Actions de série F	
Actions au début de la période	-
Actions émises contre trésorerie	223 301
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	-
Actions rachetées	(31 333)
Actions en circulation	<u>191 968</u>

* Du 25 octobre 2010 (date d'établissement de la Catégorie) au 30 juin 2011

Tableau des frais (note 5)

30 juin

	2011
Taux des frais de gestion annuels	%
Actions de série B	2,00
Actions de série E	1,70
Actions de série F	1,00

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds d'actions américaines Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'actif net

au	30 juin 2011	30 juin 2010
Actif		
Placements à la juste valeur	38 397 \$	27 992 \$
Trésorerie	39	6
Montant à recevoir à l'égard des actions de la Catégorie émises	135	59
Remboursement de l'impôt sur le capital à recevoir (note 4)	-	32
Remboursement à recevoir (note 5)	43	61
Total de l'actif	<u>38 614</u>	<u>28 150</u>
Passif		
Montant à payer à l'égard des actions de la Catégorie rachetées	42	64
Frais de gestion à payer	51	48
Impôt à payer sur le capital	-	32
Charges à payer	2	10
Total du passif	<u>95</u>	<u>154</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>38 519 \$</u>	<u>27 996 \$</u>
Actif net par série (voir le tableau des opérations sur les actions de la Catégorie)		
Série B	21 534 \$	16 869 \$
Série E	2 095	729
Série F	14 890 \$	10 398 \$
Actif net par action		
Série B	12,11 \$	10,19 \$
Série E	12,41	10,37
Série F	12,64 \$	10,46 \$

Approuvé par le conseil d'administration de Catégorie de sociétés Investissements Russell Inc.

Administrateur

Administrateur

États des résultats

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Revenus de placement		
Distributions de revenus du Fonds sous-jacent	- \$	- \$
Intérêts	-	1
Contrats de change à terme	-	-
Total des revenus de placement (pertes)	<u>-</u>	<u>1</u>
Charges		
Frais de gestion	717	536
Droits de garde	16	17
Frais juridiques	5	2
Honoraires des auditeurs	5	2
Honoraires de l'agent des transferts	9	12
Droits d'inscription et de dépôt	2	2
Honoraires des administrateurs	-	7
Frais du comité d'examen indépendant	-	-
Frais d'information aux porteurs de titres	6	28
Impôt sur le capital	-	32
Total des charges	<u>760</u>	<u>638</u>
Impôt sur le capital payé par le gestionnaire (note 4)	-	(32)
Remboursement de charges (note 5)	(43)	(61)
Charges, montant net	<u>717</u>	<u>545</u>
Revenus (pertes) de placement nets	<u>(717)</u>	<u>(544)</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé		
Gain (perte) net réalisé :		
Placements	825	622
Opérations en devises	(8)	5
	<u>817</u>	<u>627</u>
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée :		
Placements	5 577	384
Contrats de change à terme	-	-
	<u>5 577</u>	<u>384</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé	<u>6 394</u>	<u>1 011</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>5 677 \$</u>	<u>467 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par série		
Série B	3 179 \$	63 \$
Série E	169	(37)
Série F	2 329 \$	441 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par action*		
Actions de série B	1,89 \$	0,04 \$
Actions de série E	1,43	(0,78)
Actions de série F	2,10 \$	0,44 \$

* En fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Catégorie fonds d'actions américaines Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'évolution de l'actif net

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Actif net au début de la période		
Série B	16 869 \$	13 149 \$
Série E	729	-
Série F	10 398	10 311
	<u>27 996</u>	<u>23 460</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités		
Série B	3 179	63
Série E	169	(37)
Série F	2 329	441
	<u>5 677</u>	<u>467</u>
Opérations sur les actions de la Catégorie		
Produit :		
Émission d'actions		
Série B	8 482	8 023
Série E	1 325	797
Série F	5 390	4 114
	<u>15 197</u>	<u>12 934</u>
Réinvestissement de dividendes et de distributions		
Série B	-	-
Série E	-	-
Série F	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Rachat d'actions		
Série B	(6 996)	(4 366)
Série E	(128)	(31)
Série F	(3 227)	(4 468)
	<u>(10 351)</u>	<u>(8 865)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités sur les actions de la Catégorie	<u>4 846</u>	<u>4 069</u>
Augmentation (diminution) nette totale de l'actif net	<u>10 523</u>	<u>4 536</u>
Actif net à la fin de la période		
Série B	21 534 \$	16 869 \$
Série E	2 095	729
Série F	14 890	10 398
	<u>38 519 \$</u>	<u>27 996 \$</u>

État du portefeuille de placements

30 juin 2011

	Nombre de parts	Coût moyen	Juste valeur
Fonds sous-jacent – 99,7 %			
Actions internationales – 99,7 %			
3 396 590	Fonds d'actions américaines Russell, parts de série O	<u>30 779</u>	<u>38 397</u>
Total des placements – 99,7 %		<u>30 779</u>	<u>38 397</u>
Autres actifs et passifs, montant net – 0,3 %			<u>122</u>
Actif net – 100,0 %			<u>38 519</u>

Aperçu du portefeuille de placements

Toutes les catégories d'actif du portefeuille sont indiquées dans le tableau qui suit :

Portefeuille par catégorie d'actif*	Pourcentage de l'actif net (%)	
	30 juin 2011	30 juin 2010
Biens de consommation discrétionnaire	13,9	11,1
Biens de consommation de base	7,6	8,7
Énergie	10,5	10,7
Services financiers	13,3	15,7
Soins de santé	12,9	9,9
Industries	9,7	8,4
Technologies de l'information	15,8	21,4
Matières premières	4,3	4,4
Services de télécommunications	3,1	1,6
Services publics	1,6	2,2
Obligations	-	0,1
Titres à court terme	3,3	4,0
Autres actifs et passifs, montant net	<u>4,0</u>	<u>1,8</u>
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

* Il s'agit des catégories d'actif du portefeuille du Fonds d'actions américaines Russell. La Catégorie fonds d'actions américaines Russell est exposée aux catégories d'actif du portefeuille ci-dessus en investissant pratiquement la totalité de son actif dans des parts du Fonds sous-jacent.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds d'actions américaines Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie (note 8)

30 juin 2011 et 2010

Risques liés aux instruments financiers

La Catégorie est exposée aux risques liés aux instruments financiers du Fonds sous-jacent parce qu'elle investit pratiquement la totalité de son actif dans des parts de ce dernier.

Autre risque de prix

L'incidence sur l'actif net de la Catégorie d'une variation de 5 % de la référence*, établie d'après la corrélation historique entre le rendement de la Catégorie et celui de sa référence, toutes les autres variables demeurant constantes, était d'environ 1,9 million de dollars au 30 juin 2011 et d'environ 1,3 million de dollars au 30 juin 2010. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. Cette analyse utilise des données fondées sur les rendements nets mensuels depuis la date d'établissement des actions de série B de la Catégorie et suppose que les taux d'intérêt à court terme sont restés constants pendant toute cette période. Les rendements des autres séries de la Catégorie sont essentiellement identiques à ceux des actions de série B et tout écart est attribuable aux différences de la structure des charges. La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

* L'indice de référence de la Catégorie est l'indice Russell 3000^{md} (« la référence »).

Risque de crédit

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie et le Fonds sous-jacent ne disposaient d'aucun placement important dans des titres de créance. Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée à des contrats dérivés. La Catégorie est indirectement exposée au risque de crédit lorsque le Fonds sous-jacent détient des contrats dérivés. Aux 30 juin 2011 et 2010, le Fonds sous-jacent n'était exposé à aucun contrat dérivé.

Risque de liquidité

Aux 30 juin 2011 et 2010, le Fonds sous-jacent investissait principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et peuvent être facilement cédés. La Catégorie est indirectement exposée au risque de liquidité de ses placements dans le Fonds sous-jacent. Aux 30 juin 2011 et 2010, l'exposition de la Catégorie au risque de liquidité était négligeable.

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée de façon importante au risque de taux d'intérêt. La Catégorie ne détient aucun titre portant intérêt, la majorité des actifs et des passifs financiers du Fonds sous-jacent ne portent pas intérêt et, par conséquent, la Catégorie et le Fonds sous-jacent ne sont pas soumis à un risque de taux d'intérêt important.

Risque de change

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée au risque de change. Les tableaux ci-après indiquent les devises auxquelles le Fonds sous-jacent était fortement exposé à la fin de la période, tant de par ses actifs et passifs monétaires et non monétaires détenus à des fins de transaction que de par le montant du capital sous-jacent de ses contrats de change à terme.

30 juin 2011

Devise	Placements exposés au risque de change (y compris les dérivés) *	Contrats de change à terme	Montant net de l'exposition	Pourcentage de l'actif net
Dollar américain	444 845 \$	- \$	444 845 \$	97,64
Franc suisse	3	-	3	0,00
Euro	1 \$	- \$	1 \$	0,00

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

30 juin 2010

Devise	Placements exposés au risque de change (y compris les dérivés) *	Contrats de change à terme	Montant net de l'exposition	Pourcentage de l'actif net
Dollar américain	387 271 \$	- \$	387 271 \$	98,96
Euro	16	-	16	0,00
Franc suisse	2 \$	- \$	2 \$	0,00

* Éléments monétaires et non monétaires.

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net estimatif du Fonds sous-jacent aurait diminué ou augmenté respectivement d'environ 22,2 millions de dollars au 30 juin 2011 et d'environ 19,4 millions de dollars au 30 juin 2010, ce qui aurait eu une incidence de 1,9 million de dollars au 30 juin 2011 et de 1,4 million de dollars au 30 juin 2010 sur l'actif net de la Catégorie. Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux ci-après présentent les données utilisées pour évaluer les instruments financiers de la Catégorie comptabilisés à la juste valeur.

30 juin 2011

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacent	38 397 \$	- \$	- \$	38 397 \$
Contrats de change à terme et au comptant	-	-	-	-
Total des actifs financiers	38 397	-	-	38 397
Passifs financiers	-	-	-	-
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	38 397 \$	- \$	- \$	38 397 \$

30 juin 2010

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacent	27 992 \$	- \$	- \$	27 992 \$
Contrats de change à terme et au comptant	-	-	-	-
Total des actifs financiers	27 992	-	-	27 992
Passifs financiers	-	-	-	-
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	27 992 \$	- \$	- \$	27 992 \$

- i) Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques
- ii) Autres données observables importantes
- iii) Données non observables importantes

Catégorie fonds d'actions américaines Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États financiers – Tableaux complémentaires

Tableau des opérations sur les actions de la Catégorie (note 3)

périodes closes les 30 juin

	2011	2010
Actions de série B		
Actions au début de la période	1 656 119	1 320 296
Actions émises contre trésorerie	727 271	744 994
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	-	-
Actions rachetées	(604 511)	(409 171)
Actions en circulation	<u>1 778 879</u>	<u>1 656 119</u>
Actions de série E		
Actions au début de la période	70 224	-
Actions émises contre trésorerie	109 101	73 001
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	-	-
Actions rachetées	(10 472)	(2 777)
Actions en circulation	<u>168 853</u>	<u>70 224</u>
Actions de série F		
Actions au début de la période	993 897	1 024 913
Actions émises contre trésorerie	449 284	377 877
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	706	433
Actions rachetées	(265 912)	(409 326)
Actions en circulation	<u>1 177 975</u>	<u>993 897</u>

Tableau des frais (note 5)

30 juin

	2011
Taux des frais de gestion annuels	%
Série B	2,50
Série E	1,85
Série F	1,00

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds d'actions outre-mer Russell

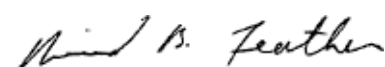
États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'actif net

au	30 juin 2011	30 juin 2010
Actif		
Placements à la juste valeur	29 037 \$	23 274 \$
Trésorerie	16	24
Montant à recevoir à l'égard des actions de la Catégorie émises	131	32
Remboursement de l'impôt sur le capital à recevoir (note 4)	-	27
Remboursement à recevoir (note 5)	40	53
Total de l'actif	<u>29 224</u>	<u>23 410</u>
Passif		
Montant à payer à l'égard des actions de la Catégorie rachetées	28	47
Frais de gestion à payer	41	36
Impôt à payer sur le capital	-	27
Charges à payer	2	9
Total du passif	<u>71</u>	<u>119</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>29 153 \$</u>	<u>23 291 \$</u>
Actif net par série (voir le tableau des opérations sur les actions de la Catégorie)		
Série B	15 208 \$	12 642 \$
Série E	1 618	614
Série F	12 327 \$	10 035 \$
Actif net par action		
Série B	11,69 \$	10,07 \$
Série E	11,58	9,90
Série F	12,21 \$	10,34 \$

Approuvé par le conseil d'administration de Catégorie de sociétés Investissements Russell Inc.



Administrateur



Administrateur

États des résultats

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Revenus de placement		
Distributions de revenus du Fonds sous-jacent	- \$	- \$
Revenu d'intérêts	5	-
Contrats à terme standardisés	-	-
Contrats de change à terme	-	-
Total des revenus de placement (pertes)	<u>5</u>	<u>-</u>
Charges		
Frais de gestion	558	450
Droits de garde	16	13
Frais juridiques	4	2
Honoraires des auditeurs	5	2
Honoraires de l'agent des transferts	7	11
Droits d'inscription et de dépôt	2	2
Honoraires des administrateurs	1	6
Frais du comité d'examen indépendant	-	-
Frais d'information aux porteurs de titres	8	26
Impôt sur le capital	-	27
Total des charges	<u>601</u>	<u>539</u>
Impôt sur le capital payé par le gestionnaire (note 4)	-	(27)
Remboursement de charges (note 5)	(40)	(53)
Charges, montant net	<u>561</u>	<u>459</u>
Revenus (pertes) de placement nets	<u>(556)</u>	<u>(459)</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé		
Gain (perte) net réalisé :		
Placements	660	480
Opérations en devises	(3)	(3)
	<u>657</u>	<u>477</u>
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée :		
Placements	3 993	(459)
Contrats de change à terme	-	-
	<u>3 993</u>	<u>(459)</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé	<u>4 650</u>	<u>18</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>4 094 \$</u>	<u>(441) \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par série		
Série B	2 076 \$	(355) \$
Série E	123	(62)
Série F	1 895 \$	(24) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par action*		
Actions de série B	1,63 \$	(0,32) \$
Actions de série E	1,23	(1,51)
Actions de série F	1,84 \$	(0,02) \$

* En fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds d'actions outre-mer Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'évolution de l'actif net

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Actif net au début de la période		
Série B	12 642 \$	10 619 \$
Série E	614	-
Série F	10 035	11 085
	<u>23 291</u>	<u>21 704</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités		
Série B	2 076	(355)
Série E	123	(62)
Série F	1 895	(24)
	<u>4 094</u>	<u>(441)</u>
Opérations sur les actions de la Catégorie		
Produit :		
Émission d'actions		
Série B	5 257	6 336
Série E	950	698
Série F	3 660	5 242
	<u>9 867</u>	<u>12 276</u>
Réinvestissement de dividendes et de distributions		
Série B	-	-
Série E	-	-
Série F	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Rachat d'actions		
Série B	(4 767)	(3 958)
Série E	(69)	(22)
Série F	(3 263)	(6 268)
	<u>(8 099)</u>	<u>(10 248)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités sur les actions de la Catégorie	<u>1 768</u>	<u>2 028</u>
Augmentation (diminution) nette totale de l'actif net	<u>5 862</u>	<u>1 587</u>
Actif net à la fin de la période		
Série B	15 208 \$	12 642 \$
Série E	1 618	614
Série F	12 327	10 035
	<u>29 153 \$</u>	<u>23 291 \$</u>

État du portefeuille de placements

30 juin 2011

	Nombre de parts	Coût moyen	Juste valeur
Fonds sous-jacent – 99,6 %			
Actions internationales – 99,6 %			
2 403 091	Fonds d'actions outre-mer Russell, parts de série O	<u>24 086</u>	<u>29 037</u>
Total des placements – 99,6 %		<u>24 086</u>	<u>29 037</u>
Autres actifs et passifs, montant net – 0,4 %			<u>116</u>
Actif net – 100,0 %			<u>29 153</u>

Aperçu du portefeuille de placements

Toutes les catégories d'actif du portefeuille sont indiquées dans le tableau qui suit :

Portefeuille par catégorie d'actif*	Pourcentage de l'actif net (%)	
	30 juin 2011	30 juin 2010
Australie	2,7	2,8
Autriche	0,4	0,2
Belgique	0,7	0,3
Bermudes	0,2	0,1
Brésil	1,2	1,0
Canada	1,0	1,1
Chine	0,2	0,6
Chypre	-	0,1
République tchèque	0,1	0,1
Danemark	1,3	0,7
Finlande	0,7	1,7
France	11,7	10,6
Allemagne	7,3	7,1
Grèce	-	0,2
Hong Kong	1,6	3,4
Inde	0,9	1,0
Indonésie	0,2	0,2
Irlande	1,1	0,7
Israël	0,7	0,5
Italie	3,2	2,5
Japon	15,1	15,1
Luxembourg	0,6	0,5
Mexique	0,2	0,3
Pays-Bas	4,4	4,8
Nouvelle-Zélande	-	0,1
Norvège	1,2	0,7
Panama	0,1	-
Pologne	0,1	-
Portugal	-	0,1
Russie	0,2	0,1
Singapour	2,1	2,7
Afrique du Sud	0,6	0,3
Corée du Sud	1,1	0,6
Espagne	3,4	2,5
Suède	0,6	2,2
Suisse	6,0	9,0
Taiwan	0,9	0,5
Thaïlande	0,4	0,3
Turquie	0,1	0,8
Royaume-Uni	22,1	20,4
États-Unis	0,8	1,0
Actions privilégiées	0,1	-
Titres à court terme	1,3	2,0
Autres actifs et passifs, montant net	<u>3,4</u>	<u>1,1</u>
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

* Il s'agit des catégories d'actif du portefeuille du Fonds d'actions outre-mer Russell. La Catégorie fonds d'actions outre-mer Russell est exposée aux catégories d'actif du portefeuille ci-dessus en investissant pratiquement la totalité de son actif dans des parts du Fonds sous-jacent.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds d'actions outre-mer Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie (note 8)

30 juin 2011 et 2010

Risques liés aux instruments financiers

La Catégorie est exposée aux risques liés aux instruments financiers du Fonds sous-jacent parce qu'elle investit pratiquement la totalité de son actif dans des parts de ce dernier.

Autre risque de prix

L'incidence sur l'actif net de la Catégorie d'une variation de 5 % de la référence*, établie d'après la corrélation historique entre le rendement de la Catégorie et celui de sa référence, toutes les autres variables demeurant constantes, était d'environ 1,4 million de dollars au 30 juin 2011 et d'environ 1,1 million de dollars au 30 juin 2010. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. Cette analyse utilise des données fondées sur les rendements nets mensuels depuis la date d'établissement des actions de série B de la Catégorie et suppose que les taux d'intérêt à court terme sont restés constants pendant toute cette période. Les rendements des autres séries de la Catégorie sont essentiellement identiques à ceux des actions de série B et tout écart est attribuable aux différences de la structure des charges. La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

* Au 30 juin 2011, l'indice de référence de la Catégorie était l'indice Russell des sociétés à forte capitalisation de pays développés hors Amérique du Nord (net) (« la référence »). Le 31 décembre 2010, la référence de la Catégorie est passée de l'indice MSCI EAO à l'indice Russell des sociétés à forte capitalisation de pays développés (net). Avant cette date, le rendement historique était lié au rendement de l'indice MSCI EAO, dont le calcul tient compte des dividendes nets investis quotidiennement.

Risque de crédit

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie et le Fonds sous-jacent ne disposaient d'aucun placement important dans des titres de créance. Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée à des contrats dérivés. La Catégorie est indirectement exposée au risque de crédit lorsque le Fonds sous-jacent détient des contrats dérivés. Aux 30 juin 2011 et 2010, la notation de toutes les contreparties aux contrats dérivés détenus par le Fonds sous-jacent était d'au moins A1.

Risque de liquidité

Aux 30 juin 2011 et 2010, le Fonds sous-jacent investissait principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et peuvent être facilement cédés. La Catégorie est indirectement exposée au risque de liquidité de ses placements dans le Fonds sous-jacent. Au 30 juin 2011 et au 30 juin 2010, l'exposition de la Catégorie au risque de liquidité était négligeable.

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée de façon importante au risque de taux d'intérêt. La Catégorie ne détient aucun titre portant intérêt, la majorité des actifs et des passifs financiers du Fonds sous-jacent ne portent pas intérêt et, par conséquent, la Catégorie et le Fonds sous-jacent ne sont pas soumis à un risque de taux d'intérêt important.

Risque de change

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée au risque de change. Les tableaux ci-après indiquent les devises auxquelles le Fonds sous-jacent était fortement exposé à la fin de la période, tant de par ses actifs et passifs monétaires et non monétaires détenus à des fins de transaction que de par le montant du capital sous-jacent de ses contrats de change à terme.

30 juin 2011

Devise	Placements exposés au risque de change (y compris les dérivés) *	Contrats de change à terme	Montant net de l'exposition	Pourcentage de l'actif net
Euro	129 464 \$	(2 493) \$	126 971 \$	32,65
Livre Sterling	84 143	291	84 434	21,72
Yen	59 149	4 263	63 412	16,32
Franc suisse	23 489	4 418	27 907	7,17
Dollar américain	25 584	(3 587)	21 998	5,66
Dollar australien	9 244	4 704	13 947	3,59
Dollar de Singapour	8 694	895	9 589	2,47
Dollar de Hong Kong	5 903	2 387	8 290	2,13
Couronne suédoise	2 290	2 205	4 494	1,16
Won sud-coréen	4 364	(44)	4 320	1,11
Couronne danoise	4 915	(1 090)	3 825	0,98
Couronne norvégienne	4 599	(1 269)	3 331	0,86
Rand sud-africain	2 483	12	2 495	0,64
Real brésilien	2 528	(48)	2 480	0,64
Baht thaïlandais	1 549	-	1 549	0,40
Dollar de Taïwan	908	-	908	0,23
Roupie indonésienne	884	-	884	0,23
Peso mexicain	856	-	856	0,22
Couronne tchèque	568	-	568	0,15
Shekel israélien	-	521	521	0,13
Nouvelle livre turque	419	-	419	0,11
Zloty polonais	209	-	209	0,05
Dollar de Nouvelle-Zélande	180	(35)	145	0,04
Renminbi chinois	25 \$	- \$	25 \$	0,01

30 juin 2010

Devise	Placements exposés au risque de change (y compris les dérivés) *	Contrats de change à terme	Montant net de l'exposition	Pourcentage de l'actif net
Nouvelle livre turque	2 837 \$	8 \$	2 829 \$	0,77
Couronne norvégienne	2 390	262	2 652	0,72
Couronne danoise	2 547	388	2 159	0,59
Won sud-coréen	2 146	-	2 146	0,59
Real brésilien	1 543	-	1 543	0,42
Baht thaïlandais	1 225	-	1 225	0,33
Rand sud-africain	1 171	-	1 171	0,32
Dollar de Taïwan	1 061	-	1 061	0,29
Peso mexicain	695	-	695	0,19
Roupie indonésienne	605	-	605	0,16
Shekel israélien	-	556	556	0,15
Dollar de Nouvelle-Zélande	420	69	489	0,13
Couronne tchèque	464 \$	- \$	464 \$	0,13

* Éléments monétaires et non monétaires.

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net estimatif du Fonds sous-jacent aurait diminué ou augmenté respectivement d'environ 19,2 millions de dollars au 30 juin 2011 et d'environ 18,3 millions de dollars au 30 juin 2010, ce qui aurait eu une incidence de 1,4 million de dollars au 30 juin 2011 et de 1,2 million de dollars au 30 juin 2010 sur l'actif net de la Catégorie. Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds d'actions outre-mer Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux ci-après présentent les données utilisées pour évaluer les instruments financiers de la Catégorie comptabilisés à la juste valeur.

30 juin 2011

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacent	29 037 \$	- \$	- \$	29 037 \$
Total des actifs financiers	29 037	-	-	29 037
Passifs financiers				
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	29 037 \$	- \$	- \$	29 037 \$

30 juin 2010

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacent	23 274 \$	- \$	- \$	23 274 \$
Total des actifs financiers	23 274	-	-	23 274
Passifs financiers				
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	23 274 \$	- \$	- \$	23 274 \$

- i) Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques
- ii) Autres données observables importantes
- iii) Données non observables importantes

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds d'actions outre-mer Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États financiers – Tableaux complémentaires

Tableau des opérations sur les actions de la Catégorie (note 3)

périodes closes les 30 juin

	2011	2010
Actions de série B		
Actions au début de la période	1 255 600	1 035 011
Actions émises contre trésorerie	462 229	585 037
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	-	-
Actions rachetées	(417 092)	(364 448)
Actions en circulation	<u>1 300 737</u>	<u>1 255 600</u>
Actions de série E		
Actions au début de la période	62 055	-
Actions émises contre trésorerie	83 719	64 181
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	-	-
Actions rachetées	(5 996)	(2 126)
Actions en circulation	<u>139 778</u>	<u>62 055</u>
Actions de série F		
Actions au début de la période	970 333	1 068 774
Actions émises contre trésorerie	313 042	474 947
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	315	459
Actions rachetées	(274 275)	(573 847)
Actions en circulation	<u>1 009 415</u>	<u>970 333</u>

Tableau des frais (note 5)

30 juin

	2011
Taux des frais de gestion annuels	%
Série B	2,50
Série E	1,85
Série F	1,00

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds d'actions mondiales Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'actif net

au	30 juin 2011	30 juin 2010
Actif		
Placements à la juste valeur	21 444 \$	15 579 \$
Trésorerie	-	15
Montant à recevoir à l'égard des actions de la Catégorie émises	40	26
Remboursement de l'impôt sur le capital à recevoir (note 4)	-	18
Remboursement à recevoir (note 5)	46	38
Total de l'actif	<u>21 530</u>	<u>15 676</u>
Passif		
Découvert bancaire	-	-
Montant à payer à l'égard des actions de la Catégorie rachetées	29	8
Frais de gestion à payer	30	25
Impôt à payer sur le capital	-	18
Charges à payer	3	6
Total du passif	<u>62</u>	<u>57</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>21 468 \$</u>	<u>15 619 \$</u>
Actif net par série (voir le tableau des opérations sur les actions de la Catégorie)		
Série B	10 890 \$	8 915 \$
Série E	1 784	698
Série F	8 794 \$	6 006 \$
Actif net par action		
Série B	11,90 \$	10,12 \$
Série E	12,25	10,35
Série F	12,41 \$	10,38 \$

Approuvé par le conseil d'administration de Catégorie de sociétés Investissements Russell Inc.



Administrateur



Administrateur

États des résultats

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Revenus de placement		
Distributions de revenus du Fonds sous-jacent	- \$	- \$
Intérêts	1	1
Contrats de change à terme	-	-
Total des revenus de placement (pertes)	<u>1</u>	<u>1</u>
Charges		
Frais de gestion	400	283
Droits de garde	14	9
Frais juridiques	15	3
Honoraires des auditeurs	3	1
Honoraires de l'agent des transferts	4	6
Droits d'inscription et de dépôt	1	1
Honoraires des administrateurs	1	6
Frais du comité d'examen indépendant	-	-
Frais d'information aux porteurs de titres	6	16
Impôt sur le capital	-	18
Total des charges	<u>444</u>	<u>343</u>
Impôt sur le capital payé par le gestionnaire (note 4)	-	(18)
Remboursement de charges (note 5)	(46)	(38)
Charges, montant net	<u>398</u>	<u>287</u>
Revenus (pertes) de placement nets	<u>(397)</u>	<u>(286)</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé		
Gain (perte) net réalisé :		
Placements	460	322
Opérations en devises	(4)	(1)
	<u>456</u>	<u>321</u>
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée :		
Placements	2 966	263
Contrats de change à terme	-	-
	<u>2 966</u>	<u>263</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé	<u>3 422</u>	<u>584</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>3 025 \$</u>	<u>298 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par série		
Série B	1 597 \$	91 \$
Série E	147	(39)
Série F	1 281 \$	246 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par action*		
Actions de série B	1,78 \$	0,12 \$
Actions de série E	1,37	(0,87)
Actions de série F	1,93 \$	0,44 \$

* En fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds d'actions mondiales Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'évolution de l'actif net

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Actif net au début de la période		
Série B	8 915 \$	6 510 \$
Série E	698	-
Série F	6 006	5 732
	<u>15 619</u>	<u>12 242</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités		
Série B	1 597	91
Série E	147	(39)
Série F	1 281	246
	<u>3 025</u>	<u>298</u>
Opérations sur les actions de la Catégorie		
Produit :		
Émission d'actions		
Série B	3 812	4 752
Série E	1 068	765
Série F	3 562	2 705
	<u>8 442</u>	<u>8 222</u>
Réinvestissement de dividendes et de distributions		
Série B	-	-
Série E	-	-
Série F	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Rachat d'actions		
Série B	(3 434)	(2 438)
Série E	(129)	(28)
Série F	(2 055)	(2 677)
	<u>(5 618)</u>	<u>(5 143)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités sur les actions de la Catégorie	<u>2 824</u>	<u>3 079</u>
Augmentation (diminution) nette totale de l'actif net	<u>5 849</u>	<u>3 377</u>
Actif net à la fin de la période		
Série B	10 890 \$	8 915 \$
Série E	1 784	698
Série F	8 794	6 006
	<u>21 468 \$</u>	<u>15 619 \$</u>

État du portefeuille de placements

30 juin 2011

	Nombre de parts	Coût moyen	Juste valeur
Fonds sous-jacent – 99,9 %			
Actions internationales – 99,9 %			
1 819 193	Fonds d'actions mondiales Russell, parts de série O	17 657	21 444
	Total des placements – 99,9 %	<u>17 657</u>	<u>21 444</u>
	Autres actifs et passifs, montant net – 0,1 %		24
	Actif net – 100,0 %		<u>21 468</u>

Aperçu du portefeuille de placements

Toutes les catégories d'actif du portefeuille sont indiquées dans le tableau qui suit :

Portefeuille par catégorie d'actif*	Pourcentage de l'actif net (%)	
	30 juin 2011	30 juin 2010
Australie	0,2	0,1
Autriche	0,4	0,2
Belgique	0,6	0,7
Bermudes	0,2	0,3
Brésil	1,5	1,7
Canada	1,8	1,4
Îles Caïmans	0,3	0,4
Chine	0,9	0,9
République tchèque	0,1	0,1
Danemark	0,8	0,7
Finlande	0,4	1,3
France	5,1	5,2
Allemagne	4,6	4,0
Grèce	0,1	-
Guernesey	0,1	-
Hong Kong	0,5	1,2
Inde	0,2	0,4
Indonésie	0,2	0,2
Irlande	1,2	1,0
Israël	-	0,3
Italie	1,1	0,4
Japon	4,7	5,0
Luxembourg	0,2	0,3
Malaisie	0,1	-
Mexique	0,2	0,4
Pays-Bas	2,8	4,5
Norvège	0,4	-
Panama	-	0,5
Pologne	0,1	-
Russie	0,3	0,2
Singapour	0,3	0,5
Afrique du Sud	0,3	0,1
Corée du Sud	0,9	0,8
Espagne	2,1	1,6
Suède	1,0	2,2
Suisse	8,3	9,0
Taiwan	-	-
Thaïlande	0,2	-
Turquie	0,2	0,7
Royaume-Uni	7,9	9,0
États-Unis	44,1	39,8
Actions privilégiées	0,2	0,2
Titres à court terme	2,0	4,4
Autres actifs et passifs, montant net	3,4	0,3
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

* Il s'agit des catégories d'actif du portefeuille du Fonds d'actions mondiales Russell. La Catégorie fonds d'actions mondiales Russell est exposée aux catégories d'actif du portefeuille ci-dessus en investissant pratiquement la totalité de son actif dans des parts du Fonds sous-jacent.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds d'actions mondiales Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie (note 8)

30 juin 2011 et 2010

Risques liés aux instruments financiers

La Catégorie est exposée aux risques liés aux instruments financiers du Fonds sous-jacent parce qu'elle investit pratiquement la totalité de son actif dans des parts de ce dernier.

Autre risque de prix

L'incidence sur l'actif net de la Catégorie d'une variation de 5 % de la référence*, établie d'après la corrélation historique entre le rendement de la Catégorie et celui de sa référence, toutes les autres variables demeurant constantes, était d'environ 0,9 million de dollars au 30 juin 2011 et d'environ 0,7 million de dollars au 30 juin 2010. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. Cette analyse utilise des données fondées sur les rendements nets mensuels depuis la date d'établissement des actions de série B de la Catégorie et suppose que les taux d'intérêt à court terme sont restés constants pendant toute cette période. Les rendements des autres séries de la Catégorie sont essentiellement identiques à ceux des actions de série B et tout écart est attribuable aux différences de la structure des charges. La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

* Au 30 juin 2011, l'indice de référence de la Catégorie était l'indice Russell des sociétés à forte capitalisation de pays développés (net) (« la référence »). Le 31 décembre 2010, la référence de la Catégorie est passée de l'indice MSCI Monde à l'indice Russell des sociétés à forte capitalisation de pays développés (net). Avant cette date, le rendement historique était lié au rendement de l'indice MSCI Monde, dont le calcul tient compte des dividendes nets investis quotidiennement.

Risque de crédit

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie et le Fonds sous-jacent ne disposaient d'aucun placement important dans des titres de créance. Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée à des contrats dérivés. La Catégorie est indirectement exposée au risque de crédit lorsque le Fonds sous-jacent détient des contrats dérivés. Aux 30 juin 2011 et 2010, la notation de toutes les contreparties aux contrats dérivés détenus par le Fonds sous-jacent était d'au moins A1.

Risque de liquidité

Aux 30 juin 2011 et 2010, le Fonds sous-jacent investissait principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et peuvent être facilement cédés. La Catégorie est indirectement exposée au risque de liquidité de ses placements dans le Fonds sous-jacent. Aux 30 juin 2011 et 2010, l'exposition de la Catégorie au risque de liquidité était négligeable.

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée de façon importante au risque de taux d'intérêt. La Catégorie ne détient aucun titre portant intérêt, la majorité des actifs et des passifs financiers du Fonds sous-jacent ne portent pas intérêt et, par conséquent, la Catégorie et le Fonds sous-jacent ne sont pas soumis à un risque de taux d'intérêt important.

Risque de change

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée au risque de change. Les tableaux ci-après indiquent les devises auxquelles le Fonds sous-jacent était fortement exposé à la fin de la période, tant de par ses actifs et passifs monétaires et non monétaires détenus à des fins de transaction que de par le montant du capital sous-jacent de ses contrats de change à terme.

30 juin 2011

Devise	Placements exposés au risque de change (y compris les dérivés) *	Contrats de change à terme	Montant net de l'exposition	Pourcentage de l'actif net
Dollar américain	143 109 \$	40 \$	143 149 \$	52,74
Euro	44 292	319	44 611	16,44
Franc suisse	21 680	2 473	24 153	8,90
Livre Sterling	20 991	(1 387)	19 604	7,23
Yen	11 835	3 618	15 453	5,69
Dollar de Hong Kong	4 172	972	5 144	1,90
Couronne suédoise	2 733	977	3 710	1,37
Real brésilien	3 308	-	3 308	1,22
Dollar australien	712	1 382	2 094	0,77
Couronne danoise	2 141	(472)	1 669	0,62
Won sud-coréen	1 650	-	1 650	0,61
Rand sud-africain	868	-	868	0,32
Nouvelle livre turque	516	-	516	0,19
Dollar de Singapour	7	471	478	0,18
Roupie indonésienne	449	-	449	0,17
Baht thaïlandais	432	-	432	0,16
Ringgit malaisien	394	-	394	0,15
Couronne tchèque	279	-	279	0,10
Couronne norvégienne	1 096	(849)	247	0,09
Shekel israélien	-	203	203	0,07
Zloty polonais	146	-	146	0,05
Dollar de Nouvelle-Zélande	-	21	21	0,01
Dollar de Taïwan	7	-	7	0,00
Peso mexicain	- \$	- \$	- \$	0,00

30 juin 2010

Devise	Placements exposés au risque de change (y compris les dérivés) *	Contrats de change à terme	Montant net de l'exposition	Pourcentage de l'actif net
Dollar américain	130 639 \$	1 656 \$	132 295 \$	50,25
Euro	48 107	(8 095)	40 012	15,20
Franc suisse	22 864	475	23 339	8,87
Livre Sterling	24 108	(908)	23 200	8,81
Yen	12 421	5 703	18 124	6,88
Dollar de Hong Kong	5 390	57	5 447	2,07
Real brésilien	4 109	(4)	4 105	1,56
Couronne suédoise	5 782	(3 609)	2 173	0,83
Dollar australien	294	1 674	1 968	0,75
Nouvelle livre turque	1 859	-	1 859	0,71
Dollar de Singapour	1 207	218	1 425	0,54
Couronne danoise	1 838	(720)	1 118	0,42
Won sud-coréen	747	-	747	0,28
Roupie indonésienne	567	-	567	0,22
Couronne tchèque	232	-	232	0,09
Couronne norvégienne	-	208	208	0,08
Rand sud-africain	171	-	171	0,06
Dollar de Nouvelle-Zélande	-	31	31	0,01
Dollar de Taïwan	7	-	7	0,00
Peso mexicain	-	-	-	0,00
Shekel israélien	- \$	(5) \$	(5) \$	0,00

* Éléments monétaires et non monétaires.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds d'actions mondiales Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie (note 8)

30 juin 2011 et 2010

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net estimatif du Fonds sous-jacent aurait diminué ou augmenté respectivement d'environ 13,4 millions de dollars au 30 juin 2011 et d'environ 12,9 millions de dollars au 30 juin 2010, ce qui aurait eu une incidence de 1,0 million de dollars au 30 juin 2011 et de 0,8 million de dollars au 30 juin 2010 sur l'actif net de la Catégorie. Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux ci-après présentent les données utilisées pour évaluer les instruments financiers de la Catégorie comptabilisés à la juste valeur.

30 juin 2011

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacent	21 444 \$	- \$	- \$	21 444 \$
Total des actifs financiers	21 444	-	-	21 444
Passifs financiers				
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	21 444 \$	- \$	- \$	21 444 \$

30 juin 2010

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacent	15 579 \$	- \$	- \$	15 579 \$
Total des actifs financiers	15 579	-	-	15 579
Passifs financiers				
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	15 579 \$	- \$	- \$	15 579 \$

- i) Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques
- ii) Autres données observables importantes
- iii) Données non observables importantes

Catégorie fonds d'actions mondiales Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États financiers – Tableaux complémentaires

Tableau des opérations sur les actions de la Catégorie (note 3)

périodes closes les 30 juin

	2011	2010
Actions de série B		
Actions au début de la période	881 094	664 094
Actions émises contre trésorerie	333 734	448 208
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	-	-
Actions rachetées	(299 596)	(231 208)
Actions en circulation	<u>915 232</u>	<u>881 094</u>
Actions de série E		
Actions au début de la période	67 438	-
Actions émises contre trésorerie	88 836	69 972
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	-	-
Actions rachetées	(10 639)	(2 534)
Actions en circulation	<u>145 635</u>	<u>67 438</u>
Actions de série F		
Actions au début de la période	578 717	579 409
Actions émises contre trésorerie	300 803	247 865
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	186	30
Actions rachetées	(170 858)	(248 587)
Actions en circulation	<u>708 848</u>	<u>578 717</u>

Tableau des frais (note 5)

30 juin

	2011
Taux des frais de gestion annuels	%
Série B	2,50
Série E	1,85
Série F	1,00

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds d'actions marchés émergents Russell

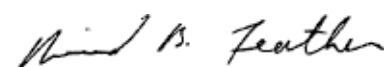
États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'actif net

au	30 juin 2011	30 juin 2010
Actif		
Placements à la juste valeur	19 254 \$	13 593 \$
Trésorerie	13	2
Montant à recevoir à l'égard des actions de la Catégorie émises	65	47
Remboursement de l'impôt sur le capital à recevoir (note 4)	-	15
Remboursement à recevoir (note 5)	-	29
Total de l'actif	<u>19 332</u>	<u>13 686</u>
Passif		
Montant à payer à l'égard des actions de la Catégorie rachetées	39	20
Frais de gestion à payer	27	24
Impôt à payer sur le capital	-	15
Charges à payer	6	3
Total du passif	<u>72</u>	<u>62</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>19 260 \$</u>	<u>13 624 \$</u>
Actif net par série (voir le tableau des opérations sur les actions de la Catégorie)		
Série B	9 421 \$	7 387 \$
Série E	1 104	447
Série F	8 735 \$	5 790 \$
Actif net par action		
Série B	16,05 \$	14,38 \$
Série E	12,29	10,94
Série F	16,86 \$	14,84 \$

Approuvé par le conseil d'administration de Catégorie de sociétés Investissements Russell Inc.



Administrateur



Administrateur

États des résultats

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Revenus de placement		
Distributions de revenus du Fonds sous-jacent	- \$	- \$
Revenu d'intérêts	4	-
Contrats à terme standardisés	-	-
Contrats de change à terme	-	-
Total des revenus de placement (pertes)	<u>4</u>	<u>-</u>
Charges		
Frais de gestion	412	264
Droits de garde	14	10
Frais juridiques	4	1
Honoraires des auditeurs	4	1
Honoraires de l'agent des transferts	5	5
Droits d'inscription et de dépôt	1	1
Honoraires des administrateurs	1	1
Frais du comité d'examen indépendant	-	-
Frais d'information aux porteurs de titres	5	14
Impôt sur le capital	-	15
Total des charges	<u>446</u>	<u>312</u>
Impôt sur le capital payé par le gestionnaire (note 4)	-	(15)
Remboursement de charges (note 5)	-	(29)
Charges, montant net	<u>446</u>	<u>268</u>
Revenus (pertes) de placement nets	<u>(442)</u>	<u>(268)</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé		
Gain (perte) net réalisé :		
Placements	663	616
Opérations en devises	(8)	-
	<u>655</u>	<u>616</u>
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée :		
Placements	1 483	530
Contrats de change à terme	-	-
	<u>1 483</u>	<u>530</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé	<u>2 138</u>	<u>1 146</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>1 696 \$</u>	<u>878 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par série		
Série B	886 \$	363 \$
Série E	38	(19)
Série F	772 \$	534 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par action*		
Actions de série B	1,56 \$	0,85 \$
Actions de série E	0,59	(0,70)
Actions de série F	1,64 \$	1,41 \$

* En fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds d'actions marchés émergents Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'évolution de l'actif net

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Actif net au début de la période		
Série B	7 387 \$	4 657 \$
Série E	447	-
Série F	5 790	4 763
	<u>13 624</u>	<u>9 420</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités		
Série B	886	363
Série E	38	(19)
Série F	772	534
	<u>1 696</u>	<u>878</u>
Dividendes et distributions		
Dividendes		
Série B	-	-
Série E	-	-
Série F	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Diminution nette de l'actif net liée aux dividendes et aux distributions	-	-
Opérations sur les actions de la Catégorie		
Produit :		
Émission d'actions		
Série B	4 690	3 981
Série E	665	478
Série F	3 978	3 991
	<u>9 333</u>	<u>8 450</u>
Réinvestissement de dividendes et de distributions		
Série B	-	-
Série E	-	-
Série F	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Rachat d'actions		
Série B	(3 542)	(1 614)
Série E	(46)	(12)
Série F	(1 805)	(3 498)
	<u>(5 393)</u>	<u>(5 124)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités sur les actions de la Catégorie	3 940	3 326
Augmentation (diminution) nette totale de l'actif net	<u>5 636</u>	<u>4 204</u>
Actif net à la fin de la période		
Série B	9 421 \$	7 387 \$
Série E	1 104	447
Série F	8 735	5 790
	<u>19 260 \$</u>	<u>13 624 \$</u>

État du portefeuille de placements

30 juin 2011

	Nombre de parts	Coût moyen	Juste valeur
Fonds sous-jacent – 100,0 %			
Actions internationales – 100,0 %			
891 355	Fonds d'actions marchés émergents Russell, parts de série O	14 778	19 254
	Total des placements – 100,0 %	<u>14 778</u>	<u>19 254</u>
	Autres actifs et passifs, montant net – 0,0 %		6
	Actif net – 100,0 %		<u>19 260</u>

Aperçu du portefeuille de placements

Toutes les catégories d'actif du portefeuille sont indiquées dans le tableau qui suit :

Portefeuille par catégorie d'actif*	Pourcentage de l'actif net (%)	
	30 juin 2011	30 juin 2010
Argentine	0,3	-
Bermudes	0,3	0,6
Brésil	10,3	12,4
Canada	0,3	-
Îles Caïmans	0,5	-
Chili	1,1	0,7
Chine	6,7	10,1
Colombie	0,5	-
République tchèque	0,3	-
Égypte	0,4	0,9
Hong Kong	5,0	10,4
Hongrie	0,5	0,2
Inde	5,8	4,1
Indonésie	2,3	2,4
Israël	0,2	-
Jordanie	0,3	-
Kazakhstan	0,7	0,6
Kenya	0,2	-
Luxembourg	1,4	2,1
Malaisie	0,6	0,9
Mexique	5,0	3,4
Pays-Bas	0,7	0,4
Antilles néerlandaises	0,2	0,4
Nigeria	1,3	-
Oman	-	0,4
Pakistan	0,7	-
Panama	0,2	-
Papouasie-Nouvelle-Guinée	0,2	-
Pérou	0,4	-
Philippines	0,2	0,4
Pologne	2,0	0,7
Russie	6,7	7,0
Singapour	-	0,5
Slovénie	0,2	-
Afrique du Sud	4,4	3,5
Corée du Sud	12,2	13,0
Sri Lanka	0,2	-
Suisse	0,5	0,3
Taïwan	6,8	6,5
Thaïlande	2,4	1,9
Turquie	3,3	2,7
Royaume-Uni	4,1	3,6
États-Unis	1,6	0,9
Actions privilégiées	5,3	4,9
Titres à court terme	0,2	1,4
Autres actifs et passifs, montant net	3,5	2,7
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

* Il s'agit des catégories d'actif du portefeuille du Fonds d'actions marchés émergents Russell. La Catégorie fonds d'actions marchés émergents Russell est exposée aux catégories d'actif du portefeuille ci-dessus en investissant pratiquement la totalité de son actif dans des parts du Fonds sous-jacent.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds d'actions marchés émergents Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie (note 8)

30 juin 2011 et 2010

Risques liés aux instruments financiers

La Catégorie est exposée aux risques liés aux instruments financiers du Fonds sous-jacent parce qu'elle investit pratiquement la totalité de son actif dans des parts de ce dernier.

Autre risque de prix

L'incidence sur l'actif net de la Catégorie d'une variation de 5 % de la référence*, établie d'après la corrélation historique entre le rendement de la Catégorie et celui de sa référence, toutes les autres variables demeurant constantes, était d'environ 1,1 million de dollars au 30 juin 2011 et d'environ 0,8 million de dollars au 30 juin 2010. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. Cette analyse utilise des données fondées sur les rendements nets mensuels depuis la date d'établissement des actions de série B de la Catégorie et suppose que les taux d'intérêt à court terme sont restés constants pendant toute cette période. Les rendements des autres séries de la Catégorie sont essentiellement identiques à ceux des actions de série B et tout écart est attribuable aux différences de la structure des charges. La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

* Au 30 juin 2011, l'indice de référence de la Catégorie était l'indice Russell des marchés émergents (net) (« la référence »). Le 31 décembre 2010, la référence de la Catégorie est passée de l'indice MSCI Marchés émergents à l'indice Russell des sociétés à forte capitalisation de pays développés (net). Avant cette date, le rendement historique était lié au rendement de l'indice MSCI Marchés émergents, dont le calcul tient compte des dividendes nets investis quotidiennement.

Risque de crédit

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie et le Fonds sous-jacent ne disposaient d'aucun placement important dans des titres de créance. Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée à des contrats dérivés. La Catégorie est indirectement exposée au risque de crédit lorsque le Fonds sous-jacent détient des contrats dérivés. Aux 30 juin 2011 et 2010, la notation de toutes les contreparties aux contrats dérivés détenus par le Fonds sous-jacent était d'au moins A1.

Risque de liquidité

Aux 30 juin 2011 et 2010, le Fonds sous-jacent investissait principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et peuvent être facilement cédés. La Catégorie est indirectement exposée au risque de liquidité de ses placements dans le Fonds sous-jacent. Aux 30 juin 2011 et 2010, l'exposition de la Catégorie au risque de liquidité était négligeable.

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée de façon importante au risque de taux d'intérêt. La Catégorie ne détient aucun titre portant intérêt, la majorité des actifs et des passifs financiers du Fonds sous-jacent ne portent pas intérêt et, par conséquent, la Catégorie et le Fonds sous-jacent ne sont pas soumis à un risque de taux d'intérêt important.

Risque de change

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée au risque de change. Les tableaux ci-après indiquent les devises auxquelles le Fonds sous-jacent était fortement exposé à la fin de la période, tant de par ses actifs et passifs monétaires et non monétaires détenus à des fins de transaction que de par le montant du capital sous-jacent de ses contrats de change à terme.

30 juin 2011

Devise	Placements exposés au risque de change (y compris les dérivés) *	Contrats de change à terme	Montant net de l'exposition	Pourcentage de l'actif net
Dollar américain	112 271 \$	2 718 \$	114 989 \$	49,37
Won sud-coréen	22 424	-	22 424	9,63
Dollar de Hong Kong	19 255	(36)	19 219	8,25
Real brésilien	11 169	(34)	11 135	4,78
Rand sud-africain	10 777	-	10 777	4,63
Nouvelle livre turque	6 662	-	6 662	2,86
Baht thaïlandais	5 700	-	5 700	2,45
Zloty polonais	5 590	-	5 590	2,40
Roupie indonésienne	5 371	-	5 371	2,31
Roupie indienne	4 792	-	4 792	2,06
Dollar de Taïwan	4 331	-	4 331	1,86
Naira du Nigeria	3 030	-	3 030	1,30
Livre Sterling	2 833	-	2 833	1,22
Peso mexicain	1 926	-	1 926	0,83
Roupie pakistanaise	1 745	-	1 745	0,75
Ringgit malaisien	1 484	-	1 484	0,64
Forint hongrois	1 117	19	1 136	0,49
Dinar jordanien	706	-	706	0,30
Couronne tchèque	656	-	656	0,28
Roupie sri-lankaise	569	-	569	0,24
Shekel israélien	529	-	529	0,23
Shilling kényan	475	-	475	0,20
Euro	397	-	397	0,17
Livre égyptienne	203	-	203	0,09
Peso philippin	24	-	24	0,01
Renminbi chinois	- \$	- \$	- \$	0,00

30 juin 2010

Devise	Placements exposés au risque de change (y compris les dérivés) *	Contrats de change à terme	Montant net de l'exposition	Pourcentage de l'actif net
Dollar américain	35 141 \$	20 \$	35 161 \$	28,04
Dollar de Hong Kong	25 016	(201)	24 815	19,79
Won sud-coréen	17 590	(26)	17 564	14,01
Real brésilien	13 377	-	13 377	10,67
Dollar de Taïwan	6 596	-	6 596	5,26
Rand sud-africain	5 417	(55)	5 362	4,28
Nouvelle livre turque	3 347	(21)	3 326	2,65
Livre Sterling	3 325	-	3 325	2,65
Roupie indonésienne	3 056	-	3 056	2,44
Peso mexicain	2 588	-	2 588	2,06
Baht thaïlandais	2 347	(120)	2 227	1,78
Livre égyptienne	1 152	-	1 152	0,92
Ringgit malaisien	1 115	-	1 115	0,89
Zloty polonais	875	-	875	0,70
Roupie indienne	739	-	739	0,59
Dollar de Singapour	594	-	594	0,47
Peso philippin	374	-	374	0,30
Peso chilien	300	-	300	0,24
Forint hongrois	228	-	228	0,18
Shekel israélien	3	-	3	0,00
Euro	- \$	- \$	- \$	0,00

* Éléments monétaires et non monétaires.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds d'actions marchés émergents Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie (note 8)

30 juin 2011 et 2010 (suite)

Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net estimatif du Fonds sous-jacent aurait diminué ou augmenté respectivement d'environ 11,3 millions de dollars au 30 juin 2011 et d'environ 6,1 millions de dollars au 30 juin 2010, ce qui aurait eu une incidence de 0,9 million de dollars au 30 juin 2011 et de 0,7 million de dollars au 30 juin 2010 sur l'actif net de la Catégorie. Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux ci-après présentent les données utilisées pour évaluer les instruments financiers de la Catégorie comptabilisés à la juste valeur.

30 juin 2011

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacent	19 254 \$	- \$	- \$	19 254 \$
Total des actifs financiers	19 254	-	-	19 254
Passifs financiers				
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	19 254 \$	- \$	- \$	19 254 \$

30 juin 2010

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacent	13 593 \$	- \$	- \$	13 593 \$
Total des actifs financiers	13 593	-	-	13 593
Passifs financiers				
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	13 593 \$	- \$	- \$	13 593 \$

- i) Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques
- ii) Autres données observables importantes
- iii) Données non observables importantes

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds d'actions marchés émergents Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États financiers – Tableaux complémentaires

Tableau des opérations sur les actions de la Catégorie (note 3)

périodes closes les 30 juin

	2011	2010
Actions de série B		
Actions au début de la période	513 507	356 472
Actions émises contre trésorerie	288 571	268 547
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	-	-
Actions rachetées	(215 108)	(111 512)
Actions en circulation	<u>586 970</u>	<u>513 507</u>
Actions de série E		
Actions au début de la période	40 860	-
Actions émises contre trésorerie	52 629	41 967
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	-	-
Actions rachetées	(3 666)	(1 107)
Actions en circulation	<u>89 823</u>	<u>40 860</u>
Actions de série F		
Actions au début de la période	390 142	360 462
Actions émises contre trésorerie	233 803	257 693
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	127	27
Actions rachetées	(105 928)	(228 040)
Actions en circulation	<u>518 144</u>	<u>390 142</u>

Tableau des frais (note 5)

30 juin

	2011
Taux des frais de gestion annuels	
	%
Série B	2,80
Série E	2,15
Série F	1,20

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds du marché monétaire Russell

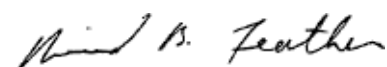
États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'actif net

au	30 juin 2011	30 juin 2010
Actif		
Placements à la juste valeur	6 229 \$	8 840 \$
Trésorerie	-	-
Dividendes et intérêts à recevoir	5	-
Montant à recevoir à l'égard des actions de la Catégorie émises	-	2 116
Remboursement de l'impôt sur le capital à recevoir (note 4)	-	12
Remboursement à recevoir (note 5)	18	18
Total de l'actif	<u>6 252</u>	<u>10 986</u>
Passif		
Découvert bancaire	5	-
Montant à payer à l'égard des actions de la Catégorie rachetées	29	8
Frais de gestion à payer	1	3
Impôt à payer sur le capital	-	12
Charges à payer	4	4
Total du passif	<u>39</u>	<u>27</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>6 213 \$</u>	<u>10 959 \$</u>
Actif net par série (voir le tableau des opérations sur les actions de la Catégorie)		
Série B	3 960 \$	8 644 \$
Série E	158	-
Série F	2 095 \$	2 315 \$
Actif net par action		
Série B	9,99 \$	9,99 \$
Série E	10,15	10,09
Série F	10,04 \$	10,02 \$

Approuvé par le conseil d'administration de Catégorie de sociétés Investissements Russell Inc.



Administrateur



Administrateur

États des résultats

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Revenus de placement		
Distributions de revenus du Fonds sous-jacent	64 \$	8 \$
Revenu d'intérêts	7	-
Contrats à terme standardisés	-	-
Contrats de change à terme	-	-
Total des revenus de placement (pertes)	<u>71</u>	<u>8</u>
Charges		
Frais de gestion	62	19
Droits de garde	14	10
Frais juridiques	3	-
Honoraires des auditeurs	3	1
Honoraires de l'agent des transferts	3	1
Droits d'inscription et de dépôt	-	-
Honoraires des administrateurs	1	4
Frais du comité d'examen indépendant	-	-
Frais d'information aux porteurs de titres	2	6
Impôt sur le capital	-	12
Total des charges	<u>88</u>	<u>53</u>
Impôt sur le capital payé par le gestionnaire (note 4)	-	(12)
Remboursement de charges (note 5)	(18)	(18)
Charges, montant net	<u>70</u>	<u>23</u>
Revenus (pertes) de placement nets	<u>1</u>	<u>(15)</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé		
Gain (perte) net réalisé :		
Placements	-	-
Opérations en devises	-	-
Gain (perte) net réalisé et non réalisé	-	-
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>1 \$</u>	<u>(15) \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par série		
Série B	- \$	(11) \$
Série E	1	-
Série F	- \$	(4) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par action*		
Actions de série B	- \$	(0,05) \$
Actions de série E	0,20	-
Actions de série F	- \$	(0,06) \$

* En fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds du marché monétaire Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'évolution de l'actif net

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Actif net au début de la période		
Série B	8 644 \$	2 946 \$
Série E	-	-
Série F	2 315	69
	<u>10 959</u>	<u>3 015</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités		
Série B	-	(11)
Série E	1	-
Série F	-	(4)
	<u>1</u>	<u>(15)</u>
Opérations sur les actions de la Catégorie		
Produit :		
Émission d'actions		
Série B	17 764	9 883
Série E	157	-
Série F	2 239	5 756
	<u>20 160</u>	<u>15 639</u>
Réinvestissement de dividendes et de distributions		
Série B	-	-
Série E	-	-
Série F	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Rachat d'actions		
Série B	(22 448)	(4 174)
Série E	-	-
Série F	(2 459)	(3 506)
	<u>(24 907)</u>	<u>(7 680)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités sur les actions de la Catégorie	<u>(4 747)</u>	<u>7 959</u>
Augmentation (diminution) nette totale de l'actif net	<u>(4 746)</u>	<u>7 944</u>
Actif net à la fin de la période		
Série B	3 960 \$	8 644 \$
Série E	158	-
Série F	2 095	2 315
	<u>6 213 \$</u>	<u>10 959 \$</u>

État du portefeuille de placements

30 juin 2011

	Nombre de parts	Coût moyen	Juste valeur
Fonds sous-jacent – 100,3 %			
Titres à revenu fixe canadiens – 100,3 %			
622 861	Fonds du marché monétaire Russell, parts de série O	6 229	6 229
	Total des placements – 100,3 %	<u>6 229</u>	6 229
Autres actifs et passifs, montant net – (0,3) %			
			(16)
	Actif net – 100,0 %		<u>6 213</u>

Aperçu du portefeuille de placements

Toutes les catégories d'actif du portefeuille sont indiquées dans le tableau qui suit :

Portefeuille par catégorie d'actif*	Pourcentage de l'actif net (%)	
	30 juin 2011	30 juin 2010
Obligations d'État	90,5	65,8
Obligations de sociétés	8,9	30,5
Autres actifs et passifs, montant net	0,6	3,7
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

* Il s'agit des catégories d'actif du portefeuille du Fonds du marché monétaire Russell. La Catégorie fonds du marché monétaire Russell est exposée aux catégories d'actif du portefeuille ci-dessus en investissant pratiquement la totalité de son actif dans des parts du Fonds sous-jacent.

Catégorie fonds du marché monétaire Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie (note 8)

30 juin 2011 et 2010

Risques liés aux instruments financiers

La Catégorie est exposée aux risques liés aux instruments financiers du Fonds sous-jacent parce qu'elle investit pratiquement la totalité de son actif dans des parts de ce dernier.

Autre risque de prix

L'incidence sur l'actif net de la Catégorie d'une variation de 5 % de la référence*, établie d'après la corrélation historique entre le rendement de la Catégorie et celui de sa référence, toutes les autres variables demeurant constantes, était d'environ 0,1 million de dollars au 30 juin 2011 et d'environ 0,2 million de dollars au 30 juin 2010. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. Cette analyse utilise des données fondées sur les rendements nets mensuels depuis la date d'établissement des actions de série B de la Catégorie et suppose que les taux d'intérêt à court terme sont restés constants pendant toute cette période. Les rendements des autres séries de la Catégorie sont essentiellement identiques à ceux des actions de série B et tout écart est attribuable aux différences de la structure des charges. La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

* L'indice de référence de la Catégorie est l'indice des bons du Trésor à 30 jours DEX (« la référence »).

Risque de crédit

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée de façon importante au risque de crédit. Le Fonds sous-jacent a investi dans des titres de créance assortis des notations suivantes* :

Titres de créance selon la notation	Pourcentage de l'actif net	
	30 juin 2011	30 juin 2010
AAA	79,80	43,23
AA	13,77	31,32
A	5,81	19,37
BBB	0,00	2,40

*Les notations attribuées aux effets de commerce sont conformes au guide des effets de commerce Standard & Poor's.

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie et le Fonds sous-jacent n'était pas exposé aux contrats dérivés.

Risque de liquidité

Aux 30 juin 2011 et 2010, le Fonds sous-jacent investissait principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et peuvent être facilement cédés. La Catégorie est indirectement exposée au risque de liquidité de ses placements dans le Fonds sous-jacent. Aux 30 juin 2011 et 2010, l'exposition de la Catégorie au risque de liquidité était négligeable.

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2011 et 2010, la sensibilité du Fonds sous-jacent à la variation des taux d'intérêt était minime étant donné la nature à court terme de ses titres et, par conséquent, la Catégorie et le Fonds sous-jacent ne sont pas soumis à un risque de taux d'intérêt important.

Risque de change

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie et le Fonds sous-jacent n'étaient pas exposés de façon importante au risque de change.

Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux ci-après présentent les données utilisées pour évaluer les instruments financiers de la Catégorie comptabilisés à la juste valeur.

30 juin 2011

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacent	6 229 \$	- \$	- \$	6 229 \$
Total des actifs financiers	6 229	-	-	6 229
Passifs financiers				
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	6 229 \$	- \$	- \$	6 229 \$

30 juin 2010

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacent	8 840 \$	- \$	- \$	8 840 \$
Total des actifs financiers	8 840	-	-	8 840
Passifs financiers				
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	8 840 \$	- \$	- \$	8 840 \$

- i) Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques
- ii) Autres données observables importantes
- iii) Données non observables importantes

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie fonds du marché monétaire Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États financiers – Tableaux complémentaires

Tableau des opérations sur les actions de la Catégorie (note 3)

périodes closes les 30 juin

	2011	2010
Actions de série B		
Actions au début de la période	865 647	294 255
Actions émises contre trésorerie	1 779 523	989 048
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	-	-
Actions rachetées	(2 248 801)	(417 656)
Actions en circulation	<u>396 369</u>	<u>865 647</u>
Actions de série E		
Actions au début de la période	10	-
Actions émises contre trésorerie	15 540	10
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	-	-
Actions rachetées	-	-
Actions en circulation	<u>15 550</u>	<u>10</u>
Actions de série F		
Actions au début de la période	231 106	6 912
Actions émises contre trésorerie	223 079	574 594
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	-	-
Actions rachetées	(245 431)	(350 400)
Actions en circulation	<u>208 754</u>	<u>231 106</u>

Tableau des frais (note 5)

30 juin

	2011
Taux des frais de gestion annuels	%
Série B	0,65
Série E	0,50
Série F	0,50

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille essentiel de revenu Russell

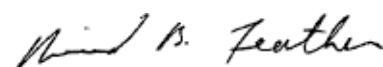
États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'actif net

au	30 juin 2011	30 juin 2010
Actif		
Placements à la juste valeur	163 490 \$	71 797 \$
Trésorerie	68	151
Montant à recevoir à l'égard des actions de la Catégorie émises	3 438	1 176
Remboursement de l'impôt sur le capital à recevoir (note 4)	-	83
Remboursement à recevoir (note 5)	-	48
Plus-value non réalisée des contrats de change au comptant	-	116
Total de l'actif	166 996	73 371
Passif		
Montant à payer à l'égard des actions de la Catégorie rachetées	194	79
Frais de gestion à payer	177	84
Impôt à payer sur le capital	-	83
Charges à payer	15	11
Moins-value non réalisée des contrats de change à terme	-	106
Moins-value non réalisée des contrats de change au comptant	-	138
Total du passif	386	501
Actif net représentant les capitaux propres	166 610 \$	72 870 \$
Actif net par série (voir le tableau des opérations sur les actions de la Catégorie)		
Série B	70 882 \$	29 770 \$
Série E	3 163	11
Série E-5	1 704	400
Série E-6	-	-
Série E-7	1 178	-
Série F	24 794	10 311
Série F-5	13 242	8 618
Série F-6	4 286	1 619
Série F-7	2 487	3 024
Série I-5	34 710	13 359
Série I-6	4 379	2 479
Série I-7	5 785 \$	3 279 \$
Actif net par action		
Série B	12,35 \$	11,60 \$
Série E	11,46	10,74
Série E-5	10,75	10,58
Série E-6	10,46	10,41
Série E-7	10,35	10,37
Série F	12,70	11,80
Série F-5	83,66	81,70
Série F-6	82,04	80,84
Série F-7	79,17	78,88
Série I-5	81,31	80,25
Série I-6	78,87	78,71
Série I-7	76,77 \$	77,43 \$

Approuvé par le conseil d'administration de Catégorie de sociétés Investissements Russell Inc.



Administrateur



Administrateur

États des résultats

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Revenus de placement		
Distributions de revenus des Fonds sous-jacents	4 513 \$	1 908 \$
Contrats à terme standardisés	-	-
Contrats de change à terme	721	-
Total des revenus de placement (pertes)	5 234	1 908
Charges		
Frais de gestion	1 905	584
Droits de garde	40	36
Frais juridiques	8	2
Honoraires des auditeurs	11	2
Honoraires de l'agent des transferts	30	14
Droits d'inscription et de dépôt	7	3
Honoraires des administrateurs	-	7
Frais du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'information aux porteurs de titres	41	23
Impôt sur le capital	-	83
Total des charges	2 042	755
Impôt sur le capital payé par le gestionnaire (note 4)	-	(83)
Remboursement de charges (note 5)	-	(48)
Charges, montant net	2 042	624
Revenus (pertes) de placement nets	3 192	1 284
Gain (perte) net réalisé et non réalisé		
Gain (perte) net réalisé :		
Placements	510	397
Opérations en devises	(24)	149
	486	546
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée :		
Placements	4 888	22
Contrats de change à terme	126	(82)
	5 014	(60)
Gain (perte) net réalisé et non réalisé	5 500	486
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	8 692 \$	1 770 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par série		
Série B	3 400 \$	365 \$
Série E	39	-
Série E-5	46	1
Série E-6	7	-
Série E-7	14	-
Série F	1 538	365
Série F-5	1 020	355
Série F-6	203	21
Série F-7	221	198
Série I-5	1 560	249
Série I-6	259	125
Série I-7	385 \$	91 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par action*		
Série B	0,83 \$	0,30 \$
Série E	0,49	-
Série E-5	0,74	0,07
Série E-6	0,48	-
Série E-7	0,33	-
Série F	0,98	0,64
Série F-5	7,17	4,71
Série F-6	7,11	2,45
Série F-7	8,02	5,82
Série I-5	5,51	2,90
Série I-6	5,91	5,13
Série I-7	6,12 \$	4,05 \$

* En fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille essentiel de revenu Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'évolution de l'actif net

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Actif net au début de la période		
Série B	29 770 \$	3 916 \$
Série E	11	-
Série E-5	400	-
Série E-6	-	-
Série E-7	-	-
Série F	10 311	3 628
Série F-5	8 618	2 800
Série F-6	1 619	-
Série F-7	3 024	1 837
Série I-5	13 359	2 075
Série I-6	2 479	755
Série I-7	3 279	712
	<u>72 870</u>	<u>15 723</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités		
Série B	3 400	365
Série E	39	-
Série E-5	46	1
Série E-6	7	-
Série E-7	14	-
Série F	1 538	365
Série F-5	1 020	355
Série F-6	203	21
Série F-7	221	198
Série I-5	1 560	249
Série I-6	259	125
Série I-7	385	91
	<u>8 692</u>	<u>1 770</u>
Dividendes et distributions		
Dividendes		
Série B	(79)	-
Série E	(2)	-
Série E-5	(2)	-
Série E-6	-	-
Série E-7	(1)	-
Série F	(29)	-
Série F-5	(15)	-
Série F-6	(5)	-
Série F-7	(3)	-
Série I-5	(39)	-
Série I-6	(5)	-
Série I-7	(6)	-
	<u>(186)</u>	<u>-</u>
Gains en capital		
Série B	(684)	-
Série E	-	-
Série E-5	(9)	-
Série E-6	-	-
Série E-7	-	-
Série F	(222)	-
Série F-5	(190)	-
Série F-6	(39)	-
Série F-7	(63)	-
Série I-5	(313)	-
Série I-6	(56)	-
Série I-7	(82)	-
	<u>(1 658)</u>	<u>-</u>

États de l'évolution de l'actif net (suite)

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Remboursement de capital		
Série B	- \$	- \$
Série E	-	-
Série E-5	(37)	(7)
Série E-6	(9)	-
Série E-7	(36)	-
Série F	-	-
Série F-5	(602)	(320)
Série F-6	(147)	(43)
Série F-7	(157)	(189)
Série I-5	(1 185)	(359)
Série I-6	(215)	(117)
Série I-7	(353)	(129)
	<u>(2 741)</u>	<u>(1 164)</u>
Diminution nette de l'actif net liée aux dividendes et aux distributions	<u>(4 585)</u>	<u>(1 164)</u>
Opérations sur les actions de la Catégorie		
Produit :		
Émission d'actions		
Série B	53 116	26 913
Série E	3 884	11
Série E-5	1 305	406
Série E-6	200	-
Série E-7	1 809	-
Série F	18 856	7 425
Série F-5	6 728	6 838
Série F-6	2 667	1 607
Série F-7	2 097	3 456
Série I-5	26 109	11 807
Série I-6	2 311	1 815
Série I-7	3 667	3 092
	<u>122 749</u>	<u>63 370</u>
Réinvestissement de dividendes et de distributions		
Série B	740	-
Série E	3	-
Série E-5	2	-
Série E-6	9	-
Série E-7	6	-
Série F	252	-
Série F-5	148	48
Série F-6	83	39
Série F-7	60	113
Série I-5	409	123
Série I-6	58	17
Série I-7	80	39
	<u>1 850</u>	<u>379</u>

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille essentiel de revenu Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'évolution de l'actif net (suite)

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Rachat d'actions		
Série B	(15 381)	(1 424)
Série E	(772)	-
Série E-5	(1)	-
Série E-6	(207)	-
Série E-7	(614)	-
Série F	(5 912)	(1 107)
Série F-5	(2 465)	(1 103)
Série F-6	(95)	(5)
Série F-7	(2 692)	(2 391)
Série I-5	(5 190)	(536)
Série I-6	(452)	(116)
Série I-7	(1 185)	(526)
	<u>(34 966)</u>	<u>(7 208)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités sur les actions de la Catégorie	89 633	56 541
Augmentation (diminution) nette totale de l'actif net	93 740	57 147
Actif net à la fin de la période		
Série B	70 882 \$	29 770 \$
Série E	3 163	11
Série E-5	1 704	400
Série E-6	-	-
Série E-7	1 178	-
Série F	24 794	10 311
Série F-5	13 242	8 618
Série F-6	4 286	1 619
Série F-7	2 487	3 024
Série I-5	34 710	13 359
Série I-6	4 379	2 479
Série I-7	5 785	3 279
	<u>166 610 \$</u>	<u>72 870 \$</u>

État du portefeuille de placements

30 juin 2011

	Nombre de parts	Coût moyen	Juste valeur
Fonds sous-jacents – 98,1 %			
Actions canadiennes – 12,2 %			
1 629 417	Fonds de dividendes canadien Russell, parts de série O	18 879	20 287
Actions internationales – 24,1 %			
1 114 625	Fonds d'actions mondiales Russell, parts de série O	11 784	13 139
1 014 622	Fonds d'actions outre-mer Russell, parts de série O	11 165	12 260
1 310 206	Fonds d'actions américaines Russell, parts de série O	13 329	14 811
		<u>36 278</u>	<u>40 210</u>
Titres à revenu fixe canadiens – 61,8 %			
4 996 608	Fonds à revenu fixe Plus Russell, parts de série O	50 377	50 535
5 039 934	Fonds à revenu fixe Russell, parts de série O	52 241	52 458
		<u>102 618</u>	<u>102 993</u>
Total des placements – 98,1 %			
		<u>157 775</u>	163 490
Autres actifs et passifs, montant net – 1,9 %			
			3 120
Actif net – 100,0 %			
			<u>166 610</u>

Aperçu du portefeuille de placements

Toutes les catégories d'actif du portefeuille sont indiquées dans le tableau qui suit :

Portefeuille par catégorie d'actif	Pourcentage de l'actif net (%)	
	30 juin 2011	30 juin 2010
Actions canadiennes	12,2	10,6
Actions internationales	24,1	22,8
Titres à revenu fixe canadiens	61,8	65,1
Autres actifs et passifs, montant net	1,9	1,5
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille essentiel de revenu Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie (note 8)

30 juin 2011 et 2010

Risques liés aux instruments financiers

La Catégorie peut être exposée à divers risques financiers : le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix). La valeur des placements dans des titres des Fonds sous-jacents peut changer chaque jour en raison des variations des taux d'intérêt, de la conjoncture économique et des marchés ainsi que des événements touchant les sociétés dont les titres sont détenus par les Fonds sous-jacents.

Autre risque de prix

L'incidence sur l'actif net de la Catégorie d'une variation de 5 % de la référence*, établie d'après la corrélation historique entre le rendement de la Catégorie et celui de sa référence, toutes les autres variables demeurant constantes, était d'environ 9,2 millions de dollars au 30 juin 2011 et d'environ 3,9 millions de dollars au 30 juin 2010. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. Cette analyse utilise des données fondées sur les rendements nets mensuels depuis la date d'établissement des actions de série B de la Catégorie et suppose que les taux d'intérêt à court terme sont restés constants pendant toute cette période. Les rendements des autres séries de la Catégorie sont essentiellement identiques à ceux des actions de série B et tout écart est attribuable aux différences de la structure des charges. La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

* Au 30 juin 2011, la référence était composée à 12 % de l'indice composé plafonné S&P/TSX, à 65 % de l'indice obligataire universel DEX et à 23 % de l'indice Russell des sociétés à forte capitalisation de pays développés (net). Le 31 décembre 2010, une tranche de la référence de la Catégorie est passée de l'indice MSCI Monde à l'indice Russell des sociétés à forte capitalisation de pays développés. Avant cette date, le rendement historique était lié au rendement de l'indice MSCI Monde, dont le calcul tient compte des dividendes nets investis quotidiennement.

Risque de crédit

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie ne disposait d'aucun placement direct dans des titres de créance. Au 30 juin 2011, la Catégorie n'était pas directement exposée aux contrats dérivés. Au 30 juin 2010, la notation de toutes les contreparties aux contrats dérivés était d'au moins A1. Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie était aussi indirectement exposée au risque de crédit lorsque les Fonds sous-jacents investissaient dans des instruments de créance et des dérivés.

Risque de liquidité

Aux 30 juin 2011 et 2010, l'exposition de la Catégorie au risque de liquidité était négligeable.

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée de façon importante au risque de taux d'intérêt. La Catégorie est exposée indirectement au risque de taux d'intérêt lorsque les Fonds sous-jacents investissent dans des instruments financiers portant intérêt.

Risque de change

Au 30 juin 2011, l'exposition directe au risque de change était négligeable. Le tableau ci-après indique les devises auxquelles la Catégorie était exposée au 30 juin 2010, tant de par ses actifs et passifs monétaires et non monétaires détenus à des fins de transaction que de par le montant du capital sous-jacent de ses contrats de change à terme.

30 juin 2010

Devise	Placements exposés au risque de change (y compris les dérivés)*	Contrats de change à terme	Montant net de l'exposition	Pourcentage de l'actif net
Dollar américain	- \$	(8 979) \$	(8 979) \$	(12,32)

* Éléments monétaires et non monétaires.

Au 30 juin 2011, la Catégorie était indirectement exposée au risque de change non couvert en raison de ses placements dans les Fonds sous-jacents. Au 30 juin 2010, la Catégorie était indirectement exposée au dollar américain, de l'ordre de 8,5 millions de dollars, en raison de ses placements dans le Fonds d'actions américaines Russell et le Fonds d'actions mondiales Russell. Les contrats de change à terme ont permis à la Catégorie de ramener son exposition indirecte au dollar américain à -14 000 \$, ou -0,10 % de l'actif net au 30 juin 2010. Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % relativement au montant net de cette exposition en dollars américains, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net estimatif aurait diminué ou augmenté d'environ 25 000 \$ au 30 juin 2010. Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux ci-après présentent les données utilisées pour évaluer les instruments financiers de la Catégorie comptabilisés à la juste valeur.

30 juin 2011

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacents	163 490 \$	- \$	- \$	163 490 \$
Contrats de change à terme et au comptant	-	-	-	-
Total des actifs financiers	163 490	-	-	163 490
Passifs financiers				
Contrats de change à terme et au comptant	-	-	-	-
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	<u>163 490 \$</u>	<u>- \$</u>	<u>- \$</u>	<u>163 490 \$</u>

30 juin 2010

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacents	71 797 \$	- \$	- \$	71 797 \$
Contrats de change à terme et au comptant	-	116	-	116
Total des actifs financiers	71 797	116	-	71 913
Passifs financiers				
Contrats de change à terme et au comptant	-	(244)	-	(244)
Total des passifs financiers	-	(244)	-	(244)
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	<u>71 797 \$</u>	<u>(128) \$</u>	<u>- \$</u>	<u>71 669 \$</u>

- i) Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques
- ii) Autres données observables importantes
- iii) Données non observables importantes

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille essentiel de revenu Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États financiers – Tableaux complémentaires

Tableau des opérations sur les actions de la Catégorie (note 3)

périodes closes les 30 juin

	2011	2010
Actions de série B		
Actions au début de la période	2 567 377	364 612
Actions émises contre trésorerie	4 371 712	2 325 295
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	63 416	-
Actions rachetées	(1 263 468)	(122 530)
Actions en circulation	<u>5 739 037</u>	<u>2 567 377</u>
Actions de série E		
Actions au début de la période	1 055	-
Actions émises contre trésorerie	343 073	1 055
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	237	-
Actions rachetées	(68 448)	-
Actions en circulation	<u>275 917</u>	<u>1 055</u>
Actions de série E-5		
Actions au début de la période	37 773	-
Actions émises contre trésorerie	120 616	37 773
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	183	-
Actions rachetées	(54)	-
Actions en circulation	<u>158 518</u>	<u>37 773</u>
Actions de série E-6		
Actions au début de la période	10	-
Actions émises contre trésorerie	18 869	10
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	837	-
Actions rachetées	(19 705)	-
Actions en circulation	<u>11</u>	<u>10</u>
Actions de série E-7		
Actions au début de la période	10	-
Actions émises contre trésorerie	171 850	10
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	601	-
Actions rachetées	(58 645)	-
Actions en circulation	<u>113 816</u>	<u>10</u>
Actions de série F		
Actions au début de la période	873 845	335 445
Actions émises contre trésorerie	1 529 598	634 193
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	21 178	44
Actions rachetées	(473 006)	(95 837)
Actions en circulation	<u>1 951 615</u>	<u>873 845</u>
Actions de série F-5		
Actions au début de la période	105 489	35 610
Actions émises contre trésorerie	80 368	82 564
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	1 783	581
Actions rachetées	(29 359)	(13 266)
Actions en circulation	<u>158 281</u>	<u>105 489</u>

États financiers – Tableaux complémentaires (suite)

Tableau des opérations sur les actions de la Catégorie (note 3)

périodes closes les 30 juin

	2011	2010
Actions de série F-6		
Actions au début de la période	20 026	1
Actions émises contre trésorerie	32 355	19 612
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	1 011	469
Actions rachetées	(1 156)	(56)
Actions en circulation	<u>52 236</u>	<u>20 026</u>
Actions de série F-7		
Actions au début de la période	38 337	23 738
Actions émises contre trésorerie	26 250	42 597
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	755	1 410
Actions rachetées	(33 929)	(29 408)
Actions en circulation	<u>31 413</u>	<u>38 337</u>
Actions de série I-5		
Actions au début de la période	166 460	26 589
Actions émises contre trésorerie	318 973	144 903
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	5 027	1 508
Actions rachetées	(63 544)	(6 540)
Actions en circulation	<u>426 916</u>	<u>166 460</u>
Actions de série I-6		
Actions au début de la période	31 496	9 769
Actions émises contre trésorerie	28 959	22 963
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	727	206
Actions rachetées	(5 661)	(1 442)
Actions en circulation	<u>55 521</u>	<u>31 496</u>
Actions de série I-7		
Actions au début de la période	42 347	9 269
Actions émises contre trésorerie	47 181	39 231
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	1 035	497
Actions rachetées	(15 198)	(6 650)
Actions en circulation	<u>75 365</u>	<u>42 347</u>

Tableau des frais (note 5)

30 juin

	2011
Taux des frais de gestion annuels	
	%
Série B	1,75
Série E	1,50
Série E-5	1,50
Série E-6	1,50
Série E-7	1,50
Série F	0,75
Série F-5	0,75
Série F-6	0,75
Série F-7	0,75
Série I-5	1,75
Série I-6	1,75
Série I-7	1,75

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille diversifié de revenu mensuel Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'actif net

au	30 juin 2011	30 juin 2010
Actif		
Placements à la juste valeur	182 664 \$	139 497 \$
Trésorerie	127	1
Montant à recevoir à l'égard des actions de la Catégorie émises	1 582	929
Remboursement de l'impôt sur le capital à recevoir (note 4)	-	158
Remboursement à recevoir (note 5)	-	-
Plus-value non réalisée des contrats de change au comptant	-	381
Total de l'actif	<u>184 373</u>	<u>140 966</u>
Passif		
Montant à payer à l'égard des actions de la Catégorie rachetées	321	1 122
Frais de gestion à payer	180	184
Impôt à payer sur le capital	-	158
Charges à payer	8	21
Moins-value non réalisée des contrats de change à terme	-	351
Moins-value non réalisée des contrats de change au comptant	-	435
Total du passif	<u>509</u>	<u>2 271</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>183 864 \$</u>	<u>138 695 \$</u>

Actif net par série

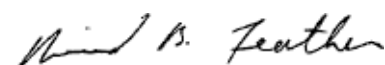
(voir le tableau des opérations sur les actions de la Catégorie)

Série B	61 468 \$	31 622 \$
Série E	323	132
Série E-5	4 000	337
Série E-7	677	30
Série F	15 856	14 106
Série F-5	12 370	10 956
Série F-7	14 362	16 962
Série I-5	36 222	28 272
Série I-7	38 586 \$	36 278 \$

Actif net par action

Série B	12,84 \$	11,44 \$
Série E	12,08	10,72
Série E-5	11,18	10,48
Série E-7	10,93	10,42
Série F	13,21	11,64
Série F-5	87,27	80,85
Série F-7	81,95	77,49
Série I-5	84,06	78,77
Série I-7	79,62 \$	76,18 \$

Approuvé par le conseil d'administration de Catégorie de sociétés Investissements Russell Inc.



Administrateur



Administrateur

États des résultats

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Revenus de placement		
Distributions de revenus des Fonds sous-jacents	3 659 \$	3 401 \$
Contrats à terme standardisés	-	-
Contrats de change à terme	1 789	-
Autres revenus	(6)	-
Total des revenus de placement (pertes)	<u>5 442</u>	<u>3 401</u>
Charges		
Frais de gestion	2 746	1 920
Droits de garde	33	36
Frais juridiques	11	7
Honoraires des auditeurs	21	9
Honoraires de l'agent des transferts	43	34
Droits d'inscription et de dépôt	12	8
Honoraires des administrateurs	-	7
Frais du comité d'examen indépendant	-	1
Frais d'information aux porteurs de titres	48	95
Impôt sur le capital	-	158
Total des charges	<u>2 914</u>	<u>2 275</u>
Impôt sur le capital payé par le gestionnaire (note 4)	-	(158)
Remboursement de charges (note 5)	-	-
Charges, montant net	<u>2 914</u>	<u>2 117</u>
Revenus (pertes) de placement nets	<u>2 528</u>	<u>1 284</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé		
Gain (perte) net réalisé :		
Placements	5 122	1 042
Opérations en devises	(24)	1 293
	<u>5 098</u>	<u>2 335</u>
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée :		
Placements	11 838	2 888
Contrats de change à terme	403	27
	<u>12 241</u>	<u>2 915</u>
Gain (perte) net réalisé et non réalisé	<u>17 339</u>	<u>5 250</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>19 867 \$</u>	<u>6 534 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par série		
Série B	5 117 \$	963 \$
Série E	27	(1)
Série E-5	109	(5)
Série E-7	73	(26)
Série F	1 975	857
Série F-5	1 648	502
Série F-7	2 112	1 040
Série I-5	3 933	1 033
Série I-7	4 873 \$	2 171 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par action*		
Série B	1,35 \$	0,44 \$
Série E	1,31	(0,11)
Série E-5	0,56	(1,71)
Série E-7	1,29	(6,96)
Série F	1,75	0,79
Série F-5	12,01	4,33
Série F-7	11,82	5,39
Série I-5	10,14	3,61
Série I-7	10,30 \$	4,96 \$

* En fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille diversifié de revenu mensuel Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'évolution de l'actif net

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Actif net au début de la période		
Série B	31 622 \$	13 877 \$
Série E	132	-
Série E-5	337	-
Série E-7	30	-
Série F	14 106	9 392
Série F-5	10 956	7 039
Série F-7	16 962	11 022
Série I-5	28 272	15 062
Série I-7	36 278	27 921
	<u>138 695</u>	<u>84 313</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités		
Série B	5 117	963
Série E	27	(1)
Série E-5	109	(5)
Série E-7	73	(26)
Série F	1 975	857
Série F-5	1 648	502
Série F-7	2 112	1 040
Série I-5	3 933	1 033
Série I-7	4 873	2 171
	<u>19 867</u>	<u>6 534</u>
Dividendes et distributions		
Dividendes		-
Série B	(62)	-
Série E	-	-
Série E-5	(4)	-
Série E-7	(1)	-
Série F	(17)	-
Série F-5	(12)	-
Série F-7	(15)	-
Série I-5	(38)	-
Série I-7	(41)	-
	<u>(190)</u>	<u>-</u>
Gains en capital		
Série B	(487)	-
Série E	(3)	-
Série E-5	(5)	-
Série E-7	(5)	-
Série F	(187)	-
Série F-5	(169)	-
Série F-7	(233)	-
Série I-5	(427)	-
Série I-7	(548)	-
	<u>(2 064)</u>	<u>-</u>
Remboursement de capital		
Série B	-	-
Série E	-	-
Série E-5	(121)	(2)
Série E-7	(46)	(1)
Série F	-	-
Série F-5	(599)	(480)
Série F-7	(1 035)	(1 072)
Série I-5	(1 660)	(1 158)
Série I-7	(2 726)	(2 438)
	<u>(6 187)</u>	<u>(5 151)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux dividendes et aux distributions	<u>(8 441)</u>	<u>(5 151)</u>

États de l'évolution de l'actif net (suite)

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Opérations sur les actions de la Catégorie		
Produit :		
Émission d'actions		
Série B	34 376 \$	27 045 \$
Série E	251	150
Série E-5	3 554	342
Série E-7	625	1 039
Série F	4 912	7 979
Série F-5	5 128	8 268
Série F-7	4 312	13 380
Série I-5	14 879	20 044
Série I-7	10 839	16 428
	<u>78 876</u>	<u>94 675</u>
Réinvestissement de dividendes et de distributions		
Série B	542	-
Série E	3	-
Série E-5	130	2
Série E-7	3	1
Série F	200	-
Série F-5	250	161
Série F-7	499	504
Série I-5	884	572
Série I-7	941	793
	<u>3 452</u>	<u>2 033</u>
Rachat d'actions		
Série B	(9 640)	(10 263)
Série E	(87)	(17)
Série E-5	-	-
Série E-7	(2)	(983)
Série F	(5 133)	(4 122)
Série F-5	(4 832)	(4 534)
Série F-7	(8 240)	(7 912)
Série I-5	(9 621)	(7 281)
Série I-7	(11 030)	(8 597)
	<u>(48 585)</u>	<u>(43 709)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités sur les actions de la Catégorie	<u>33 743</u>	<u>52 999</u>
Augmentation (diminution) nette totale de l'actif net	<u>45 169</u>	<u>54 382</u>
Actif net à la fin de la période		
Série B	61 468 \$	31 622 \$
Série E	323	132
Série E-5	4 000	337
Série E-7	677	30
Série F	15 856	14 106
Série F-5	12 370	10 956
Série F-7	14 362	16 962
Série I-5	36 222	28 272
Série I-7	38 586	36 278
	<u>183 864 \$</u>	<u>138 695 \$</u>

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille diversifié de revenu mensuel Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

État du portefeuille de placements

30 juin 2011

Nombre de parts		Coût moyen	Juste valeur
Fonds sous-jacents – 99,3 %			
Actions canadiennes – 21,7 %			
2 559 379	Fonds d'actions canadiennes Russell, parts de série O	27 479	35 728
394 156	Fonds de petites sociétés Russell, parts de série O	3 945	4 137
		<u>31 424</u>	<u>39 865</u>
Actions internationales – 40,0 %			
207 613	Fonds d'actions marchés émergents Russell, parts de série O	4 615	4 485
1 512 662	Fonds d'actions mondiales Russell, parts de série O	14 741	17 831
1 954 397	Fonds d'actions outre-mer Russell, parts de série O	20 234	23 615
2 459 632	Fonds d'actions américaines Russell, parts de série O	23 118	27 805
		<u>62 708</u>	<u>73 736</u>
Titres à revenu fixe canadiens – 37,6 %			
3 343 087	Fonds à revenu fixe Plus Russell, parts de série O	32 748	33 811
3 386 843	Fonds à revenu fixe Russell, parts de série O	34 317	35 252
		<u>67 065</u>	<u>69 063</u>
	Total des placements – 99,3 %	<u>161 197</u>	182 664
	Autres actifs et passifs, montant net – 0,7 %		1 200
	Actif net – 100,0 %		<u>183 864</u>

Aperçu du portefeuille de placements

Toutes les catégories d'actif du portefeuille sont indiquées dans le tableau qui suit :

Portefeuille par catégorie d'actif*	Pourcentage de l'actif net (%)	
	30 juin 2011	30 juin 2010
Actions canadiennes	21,7	20,4
Actions internationales	40,0	39,9
Titres à revenu fixe canadiens	37,6	40,3
Autres actifs et passifs, montant net	0,7	(0,6)
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Catégorie portefeuille diversifié de revenu mensuel Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie (note 8)

30 juin 2011 et 2010

Risques liés aux instruments financiers

La Catégorie peut être exposée à divers risques financiers : le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix). La valeur des placements dans des titres des Fonds sous-jacents peut changer chaque jour en raison des variations des taux d'intérêt, de la conjoncture économique et des marchés ainsi que des événements touchant les sociétés dont les titres sont détenus par les Fonds sous-jacents.

Autre risque de prix

L'incidence sur l'actif net de la Catégorie d'une variation de 5 % de la référence*, établie d'après la corrélation historique entre le rendement de la Catégorie et celui de sa référence, toutes les autres variables demeurant constantes, était d'environ 10,2 millions de dollars au 30 juin 2011 et d'environ 7,2 millions de dollars au 30 juin 2010. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. Cette analyse utilise des données fondées sur les rendements nets mensuels depuis la date d'établissement des actions de série B de la Catégorie et suppose que les taux d'intérêt à court terme sont restés constants pendant toute cette période. Les rendements des autres séries de la Catégorie sont essentiellement identiques à ceux des actions de série B et tout écart est attribuable aux différences de la structure des charges. La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

* Au 30 juin 2011, la référence était composée à 20 % de l'indice composé plafonné S&P/TSX, à 40 % de l'indice obligataire universel DEX et à 40 % de l'indice Russell des sociétés à forte capitalisation de pays développés (net). Le 31 décembre 2010, une tranche de la référence de la Catégorie est passée de l'indice MSCI Monde à l'indice Russell des sociétés à forte capitalisation de pays développés. Avant cette date, le rendement historique était lié au rendement de l'indice MSCI Monde, dont le calcul tient compte des dividendes nets investis quotidiennement.

Risque de crédit

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie ne disposait d'aucun placement direct dans des titres de créance. Au 30 juin 2011, la Catégorie n'était pas directement exposée aux contrats dérivés. Au 30 juin 2010, la notation de toutes les contreparties aux contrats dérivés était d'au moins A1. Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie était aussi indirectement exposée au risque de crédit lorsque les Fonds sous-jacents investissaient dans des instruments de créance et des dérivés.

Risque de liquidité

Aux 30 juin 2011 et 2010, l'exposition de la Catégorie au risque de liquidité était négligeable.

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée de façon importante au risque de taux d'intérêt. La Catégorie est exposée indirectement au risque de taux d'intérêt lorsque les Fonds sous-jacents investissent dans des instruments financiers portant intérêt.

Risque de change

Au 30 juin 2011, l'exposition directe au risque de change était négligeable. Le tableau ci-après indique les devises auxquelles la Catégorie était exposée au 30 juin 2010, tant de par ses actifs et passifs monétaires et non monétaires détenus à des fins de transaction que de par le montant du capital sous-jacent de ses contrats de change à terme.

30 juin 2010

Devise	Placements exposés au risque de change (y compris les dérivés)*	Contrats de change à terme	Montant net de l'exposition	Pourcentage de l'actif net
Dollar américain	- \$	(29,857) \$	(29,857) \$	(21.53)

* Éléments monétaires et non monétaires.

Au 30 juin 2011, la Catégorie était indirectement exposée au risque de change non couvert en raison de ses placements dans les Fonds sous-jacents. Au 30 juin 2010, la Catégorie était indirectement exposée au dollar américain, de l'ordre de 28,7 millions de dollars, en raison de ses placements dans le Fonds d'actions américaines Russell et le Fonds d'actions mondiales Russell. Les contrats de change à terme ont permis à la Catégorie de ramener son exposition indirecte au dollar américain à -1,2 million de dollars, ou -0,9 % de l'actif net au 30 juin 2010. Si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % relativement au montant net de cette exposition en dollars américains, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net estimatif aurait diminué ou augmenté d'environ 60 000 \$ au 30 juin 2010. Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de l'analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux ci-après présentent les données utilisées pour évaluer les instruments financiers de la Catégorie comptabilisés à la juste valeur.

30 juin 2011

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacents	182 664 \$	- \$	- \$	182 664 \$
Contrats de change à terme et au comptant	-	-	-	-
Total des actifs financiers	182 664	-	-	182 664
Passifs financiers				
Contrats de change à terme et au comptant	-	-	-	-
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	182 664 \$	- \$	- \$	182 664 \$

30 juin 2010

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacents	139 497 \$	- \$	- \$	139 497 \$
Contrats de change à terme et au comptant	-	381	-	381
Total des actifs financiers	139 497	381	-	139 878
Passifs financiers				
Contrats de change à terme et au comptant	-	(786)	-	(786)
Total des passifs financiers	-	(786)	-	(786)
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	139 497 \$	(405) \$	- \$	139 092 \$

- i) Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques
- ii) Autres données observables importantes
- iii) Données non observables importantes

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille diversifié de revenu mensuel Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États financiers – Tableaux complémentaires

Tableau des opérations sur les actions de la Catégorie (note 3)

périodes closes les 30 juin

	2011	2010
Actions de série B		
Actions au début de la période	2 765 028	1 308 032
Actions émises contre trésorerie	2 750 267	2 335 797
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	46 000	-
Actions rachetées	(775 471)	(878 801)
Actions en circulation	<u>4 785 824</u>	<u>2 765 028</u>
Actions de série E		
Actions au début de la période	12 264	-
Actions émises contre trésorerie	21 423	13 832
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	278	-
Actions rachetées	(7 252)	(1 568)
Actions en circulation	<u>26 713</u>	<u>12 264</u>
Actions de série E-5		
Actions au début de la période	32 132	-
Actions émises contre trésorerie	313 970	31 982
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	11 545	150
Actions rachetées	-	-
Actions en circulation	<u>357 647</u>	<u>32 132</u>
Actions de série E-7		
Actions au début de la période	2 923	-
Actions émises contre trésorerie	58 941	93 406
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	258	98
Actions rachetées	(174)	(90 581)
Actions en circulation	<u>61 948</u>	<u>2 923</u>
Actions de série F		
Actions au début de la période	1 212 319	879 365
Actions émises contre trésorerie	382 338	679 884
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	16 686	413
Actions rachetées	(410 991)	(347 343)
Actions en circulation	<u>1 200 352</u>	<u>1 212 319</u>
Actions de série F-5		
Actions au début de la période	135 511	90 383
Actions émises contre trésorerie	58 881	97 815
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	2 910	1 921
Actions rachetées	(55 556)	(54 608)
Actions en circulation	<u>141 746</u>	<u>135 511</u>

États financiers – Tableaux complémentaires (suite)

Tableau des opérations sur les actions de la Catégorie (note 3)

périodes closes les 30 juin

	2011	2010
Actions de série F-7		
Actions au début de la période	218 906	144 877
Actions émises contre trésorerie	52 572	165 232
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	6 125	6 223
Actions rachetées	(102 355)	(97 426)
Actions en circulation	<u>175 248</u>	<u>218 906</u>
Actions de série I-5		
Actions au début de la période	358 945	196 442
Actions émises contre trésorerie	176 085	244 364
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	10 613	6 975
Actions rachetées	(114 724)	(88 836)
Actions en circulation	<u>430 919</u>	<u>358 945</u>
Actions de série I-7		
Actions au début de la période	476 191	368 897
Actions émises contre trésorerie	134 809	204 214
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	11 808	9 920
Actions rachetées	(138 203)	(106 840)
Actions en circulation	<u>484 605</u>	<u>476 191</u>

Tableau des frais (note 5)

30 juin

	2011
Taux des frais de gestion annuels	
	%
Série B	1,80
Série E	1,55
Série E-5	1,55
Série E-7	1,55
Série F	0,80
Série F-5	0,80
Série F-7	0,80
Série I-5	1,80
Série I-7	1,80

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille canadien de croissance et de revenu amélioré Russell


États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'actif net

au	30 juin 2011	30 juin 2010
Actif		
Placements à la juste valeur	25 914 \$	4 651 \$
Trésorerie	-	317
Montant à recevoir à l'égard des actions de la Catégorie émises	437	25
Remboursement de l'impôt sur le capital à recevoir (note 4)	-	6
Remboursement à recevoir (note 5)	26	9
Total de l'actif	26 377	5 008
Passif		
Montant à payer à l'égard des actions de la Catégorie rachetées	8	35
Frais de gestion à payer	25	7
Impôt à payer sur le capital	-	6
Charges à payer	8	-
Total du passif	41	48
Actif net représentant les capitaux propres	26 336 \$	4 960 \$
Actif net par série (voir le tableau des opérations sur les actions de la Catégorie)		
Série B	9 676 \$	2 506 \$
Série E	1 740	-
Série E-5	91	-
Série E-6	-	-
Série E-7	-	-
Série F	5 486	419
Série F-5	1 300	-
Série F-6	1 043	-
Série F-7	1 310	-
Série I-5	2 477	585
Série I-6	867	209
Série I-7	2 346 \$	1 241 \$
Actif net par action		
Série B	10,63 \$	9,62 \$
Série E	10,70	9,64
Série E-5	75,34	71,42
Série E-6	74,41	71,21
Série E-7	73,50	71,05
Série F	10,77	9,64
Série F-5	75,75	71,21
Série F-6	75,01	71,30
Série F-7	74,11	71,14
Série I-5	74,80	71,14
Série I-6	73,77	70,92
Série I-7	72,91 \$	70,76 \$

Approuvé par le conseil d'administration de Catégorie de sociétés Investissements Russell Inc.



Administrateur



Administrateur

États des résultats

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Revenus de placement		
Distributions de revenus des Fonds sous-jacents	454 \$	19 \$
Total des revenus de placement (pertes)	454	19
Charges		
Frais de gestion	263	12
Droits de garde	18	1
Frais juridiques	3	-
Honoraires des auditeurs	1	1
Honoraires de l'agent des transferts	3	-
Droits d'inscription et de dépôt	2	-
Charges du conseil d'administration	-	-
Frais du comité d'examen indépendant	-	-
Frais d'information aux porteurs de titres	19	8
Impôt sur le capital	-	6
Total des charges	309	28
Impôt sur le capital payé par le gestionnaire (note 4)	-	(6)
Remboursement de charges (note 5)	(29)	(9)
Charges, montant net	280	13
Revenus (pertes) de placement nets	174	6
Gain (perte) net réalisé et non réalisé		
Gain (perte) net réalisé :		
Placements	101	-
Opérations en devises	(2)	-
	99	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée :		
Placements	532	(117)
	532	(117)
Gain (perte) net réalisé et non réalisé	631	(117)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	805 \$	(111) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par série		
Série B	434 \$	(50) \$
Série E	(36)	-
Série E-5	2	-
Série E-6	-	-
Série E-7	-	-
Série F	52	(10)
Série F-5	22	-
Série F-6	(23)	-
Série F-7	62	-
Série I-5	96	(12)
Série I-6	38	(6)
Série I-7	158 \$	(33) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par action*		
Série B	0,67 \$	(0,46) \$
Série E	(0,82)	(0,33)
Série E-5	2,36	(2,51)
Série E-6	-	(2,51)
Série E-7	-	(2,51)
Série F	0,22	(0,41)
Série F-5	2,71	(2,49)
Série F-6	(4,69)	(2,41)
Série F-7	5,07	(2,41)
Série I-5	4,80	(3,57)
Série I-6	4,75	(3,23)
Série I-7	5,98 \$	(3,12) \$

* En fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille canadien de croissance et de revenu amélioré Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États de l'évolution de l'actif net

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Actif net au début de la période		
Série B	2 506 \$	- \$
Série E	-	-
Série E-5	-	-
Série E-6	-	-
Série E-7	-	-
Série F	419	-
Série F-5	-	-
Série F-6	-	-
Série F-7	-	-
Série I-5	585	-
Série I-6	209	-
Série I-7	1 241	-
	<u>4 960</u>	<u>-</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités		
Série B	434	(50)
Série E	(36)	-
Série E-5	2	-
Série E-6	-	-
Série E-7	-	-
Série F	52	(10)
Série F-5	22	-
Série F-6	(23)	-
Série F-7	62	-
Série I-5	96	(12)
Série I-6	38	(6)
Série I-7	158	(33)
	<u>805</u>	<u>(111)</u>
Dividendes et distributions		
Dividendes		
Série B	(30)	-
Série E	(6)	-
Série E-5	-	-
Série E-6	-	-
Série E-7	-	-
Série F	(18)	-
Série F-5	(4)	-
Série F-6	(3)	-
Série F-7	(4)	-
Série I-5	(8)	-
Série I-6	(3)	-
Série I-7	(8)	-
	<u>(84)</u>	<u>-</u>
Remboursement de capital		
Série B	-	-
Série E	-	-
Série E-5	(4)	-
Série E-6	-	-
Série E-7	-	-
Série F	-	-
Série F-5	(33)	-
Série F-6	(26)	-
Série F-7	(69)	-
Série I-5	(79)	(4)
Série I-6	(38)	(2)
Série I-7	(141)	(15)
	<u>(390)</u>	<u>(21)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux dividendes et aux distributions	<u>(474)</u>	<u>(21)</u>

États de l'évolution de l'actif net (suite)

périodes closes les 30 juin	2011	2010
Opérations sur les actions de la Catégorie		
Produit :		
Émission d'actions		
Série B	11 125 \$	2 591 \$
Série E	1 776	-
Série E-5	96	-
Série E-6	-	-
Série E-7	-	-
Série F	5 559	429
Série F-5	1 548	-
Série F-6	1 094	-
Série F-7	1 371	-
Série I-5	3 105	598
Série I-6	918	216
Série I-7	1 372	1 292
	<u>27 964</u>	<u>5 126</u>
Réinvestissement de dividendes et de distributions		
Série B	30	-
Série E	6	-
Série E-5	-	-
Série E-6	-	-
Série E-7	-	-
Série F	18	-
Série F-5	10	-
Série F-6	1	-
Série F-7	2	-
Série I-5	32	3
Série I-6	7	1
Série I-7	3	-
	<u>109</u>	<u>4</u>
Rachat d'actions		
Série B	(4 389)	(35)
Série E	-	-
Série E-5	(3)	-
Série E-6	-	-
Série E-7	-	-
Série F	(544)	-
Série F-5	(243)	-
Série F-6	-	-
Série F-7	(52)	-
Série I-5	(1 254)	-
Série I-6	(264)	-
Série I-7	(279)	(3)
	<u>(7 028)</u>	<u>(38)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités sur les actions de la Catégorie	<u>21 045</u>	<u>5 092</u>
Augmentation (diminution) nette totale de l'actif net	<u>21 376</u>	<u>4 960</u>
Actif net à la fin de la période		
Série B	9 676 \$	2 506 \$
Série E	1 740	-
Série E-5	91	-
Série E-6	-	-
Série E-7	-	-
Série F	5 486	419
Série F-5	1 300	-
Série F-6	1 043	-
Série F-7	1 310	-
Série I-5	2 477	585
Série I-6	867	209
Série I-7	2 346	1 241
	<u>26 336 \$</u>	<u>4 960 \$</u>

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille canadien de croissance et de revenu amélioré Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

État du portefeuille de placements

30 juin 2011

Nombre de parts	Coût moyen	Juste valeur
Fonds sous-jacents – 98,4 %		
Actions canadiennes – 61,3 %		
650 466 Fonds de dividendes canadien Russell, parts de série O	7 936	8 098
575 992 Fonds d'actions canadiennes Russell, parts de série O	7 795	8 041
	<u>15 731</u>	<u>16 139</u>
Actions internationales – 1,8 %		
78 Fonds d'actions marchés émergents Russell, parts de série O	2	2
242 Fonds d'actions outre-mer Russell, parts de série O	3	3
41 822 Fonds d'actions américaines Russell, parts de série O	465	473
	<u>470</u>	<u>478</u>
Titres à revenu fixe canadiens – 35,3 %		
462 472 Fonds à revenu fixe Plus Russell, parts de série O	4 682	4 677
443 888 Fonds à revenu fixe Russell, parts de série O	4 615	4 620
	<u>9 297</u>	<u>9 297</u>
Total des placements – 98,4 %	<u>25 498</u>	<u>25 914</u>
Autres actifs et passifs, montant net – 1,6 %		422
Actif net – 100,0 %		<u>26 336</u>

Aperçu du portefeuille de placements

Toutes les catégories d'actif du portefeuille sont indiquées dans le tableau qui suit :

Portefeuille par catégorie d'actif*	Pourcentage de l'actif net (%)	
	30 juin 2011	30 juin 2010
Actions canadiennes	61,3	55,7
Actions internationales	1,8	1,5
Titres à revenu fixe canadiens	35,3	36,6
Autres actifs et passifs, montant net	1,6	6,2
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

Catégorie portefeuille canadien de croissance et de revenu amélioré Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

Risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie (note 8)

30 juin 2011 et 2010

Risques liés aux instruments financiers

La Catégorie peut être exposée à divers risques financiers : le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix). La valeur des placements dans des titres des Fonds sous-jacents peut changer chaque jour en raison des variations des taux d'intérêt, de la conjoncture économique et des marchés ainsi que des événements touchant les sociétés dont les titres sont détenus par les Fonds sous-jacents.

Autre risque de prix

L'incidence sur l'actif net de la Catégorie d'une variation de 5 % de la référence*, établie d'après la corrélation historique entre le rendement de la Catégorie et celui de sa référence, toutes les autres variables demeurant constantes, était d'environ 1,2 million de dollars au 30 juin 2011 et d'environ 0,5 million de dollars au 30 juin 2010. Une analyse de régression a été utilisée pour évaluer la corrélation historique. Cette analyse utilise des données fondées sur les rendements nets mensuels depuis la date d'établissement des actions de série B de la Catégorie et suppose que les taux d'intérêt à court terme sont restés constants pendant toute cette période. Les rendements des autres séries de la Catégorie sont essentiellement identiques à ceux des actions de série B et tout écart est attribuable aux différences de la structure des charges. La corrélation historique n'étant pas nécessairement représentative de la corrélation future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

* La référence est composée à 40 % de l'indice obligataire universel DEX et à 60 % de l'indice composé plafonné S&P/TSX.

Risque de crédit

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie ne disposait d'aucun placement direct dans des titres de créance ou des contrats dérivés. Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie était aussi indirectement exposée au risque de crédit lorsque les Fonds sous-jacents investissaient dans des instruments de créance et des dérivés.

Risque de liquidité

Aux 30 juin 2011 et 2010, l'exposition de la Catégorie au risque de liquidité était négligeable.

Risque de taux d'intérêt

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie n'était pas directement exposée de façon importante au risque de taux d'intérêt. La Catégorie est exposée indirectement au risque de taux d'intérêt lorsque les Fonds sous-jacents investissent dans des instruments financiers portant intérêt.

Risque de change

Aux 30 juin 2011 et 2010, la Catégorie et le Fonds sous-jacent n'étaient pas directement exposés de façon importante au risque de change.

Juste valeur des instruments financiers

Les tableaux ci-après présentent les données utilisées pour évaluer les instruments financiers de la Catégorie comptabilisés à la juste valeur.

30 juin 2011

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacents	25 914 \$	- \$	- \$	25 914 \$
Total des actifs financiers	25 914	-	-	25 914
Passifs financiers				
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	25 914 \$	- \$	- \$	25 914 \$

30 juin 2010

Classification	Niveau 1 i)	Niveau 2 ii)	Niveau 3 iii)	Total
Actifs financiers				
Fonds sous-jacents	4 651 \$	- \$	- \$	4 651 \$
Total des actifs financiers	4 651	-	-	4 651
Passifs financiers				
Total des passifs financiers	-	-	-	-
Total des actifs et des passifs financiers, montant net	4 651 \$	- \$	- \$	4 651 \$

- i) Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques
- ii) Autres données observables importantes
- iii) Données non observables importantes

Catégorie portefeuille canadien de croissance et de revenu amélioré Russell

États financiers

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

États financiers – Tableaux complémentaires

Tableau des opérations sur les actions de la Catégorie (note 3)

périodes closes les 30 juin

	2011	2010
Actions de série B		
Actions au début de la période	260 542	-
Actions émises contre trésorerie	1 057 542	264 137
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	2 866	-
Actions rachetées	(410 890)	(3 595)
Actions en circulation	<u>910 060</u>	<u>260 542</u>
Actions de série E		
Actions au début de la période	10	-
Actions émises contre trésorerie	162 106	10
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	553	-
Actions rachetées	(28)	-
Actions en circulation	<u>162 641</u>	<u>10</u>
Actions de série E-5		
Actions au début de la période	1	-
Actions émises contre trésorerie	1 253	1
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	-	-
Actions rachetées	(39)	-
Actions en circulation	<u>1 215</u>	<u>1</u>
Actions de série E-6		
Actions au début de la période	1	-
Actions émises contre trésorerie	-	1
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	-	-
Actions rachetées	-	-
Actions en circulation	<u>1</u>	<u>1</u>
Actions de série E-7		
Actions au début de la période	1	-
Actions émises contre trésorerie	-	1
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	-	-
Actions rachetées	-	-
Actions en circulation	<u>1</u>	<u>1</u>
Actions de série F		
Actions au début de la période	43 483	-
Actions émises contre trésorerie	514 081	43 524
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	1 696	-
Actions rachetées	(50 005)	(41)
Actions en circulation	<u>509 255</u>	<u>43 483</u>
Actions de série F-5		
Actions au début de la période	1	-
Actions émises contre trésorerie	20 112	1
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	133	-
Actions rachetées	(3 079)	-
Actions en circulation	<u>17 167</u>	<u>1</u>

Voir les notes annexes qui font partie intégrante des états financiers.

États financiers – Tableaux complémentaires (suite)

Tableau des opérations sur les actions de la Catégorie (note 3)

périodes closes les 30 juin

	2011	2010
Actions de série F-6		
Actions au début de la période	1	-
Actions émises contre trésorerie	13 897	1
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	6	-
Actions rachetées	-	-
Actions en circulation	<u>13 904</u>	<u>1</u>
Actions de série F-7		
Actions au début de la période	1	-
Actions émises contre trésorerie	18 319	1
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	22	-
Actions rachetées	(673)	-
Actions en circulation	<u>17 669</u>	<u>1</u>
Actions de série I-5		
Actions au début de la période	8 217	8 173
Actions émises contre trésorerie	40 873	44
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	427	-
Actions rachetées	(16 406)	-
Actions en circulation	<u>33 111</u>	<u>8 217</u>
Actions de série I-6		
Actions au début de la période	2 946	-
Actions émises contre trésorerie	12 156	2 939
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	92	7
Actions rachetées	(3 442)	-
Actions en circulation	<u>11 752</u>	<u>2 946</u>
Actions de série I-7		
Actions au début de la période	17 531	-
Actions émises contre trésorerie	18 316	17 559
Actions émises au réinvestissement des dividendes et des distributions	44	7
Actions rachetées	(3 718)	(35)
Actions en circulation	<u>32 173</u>	<u>17 531</u>

Tableau des frais (note 5)

30 juin

	2011
Taux des frais de gestion annuels	%
Série B	1,80
Série E	1,55
Série E-5	1,55
Série E-6	1,55
Série E-7	1,55
Série F	0,80
Série F-5	0,80
Série F-6	0,80
Série F-7	0,80
Série I-5	1,80
Série I-6	1,80
Série I-7	1,80

Catégorie de société Investissements Russell Inc.

Notes annexes, aux 30 juin 2011 et 2010

1. LA SOCIÉTÉ

Catégorie de société Investissements Russell Inc. (la « société ») est une société de placement à capital variable constituée le 3 septembre 2008 en vertu des lois du Canada. La société a émis et mis en circulation une catégorie d'actions spéciales avec droit de vote et 16 catégories d'actions d'organisme de placement collectif.

La société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions spéciales avec droit de vote. Les actions spéciales avec droit de vote confèrent à leurs porteurs un droit de vote à toutes les assemblées des actionnaires, sauf aux assemblées d'une catégorie ou d'une série d'actions. Les actionnaires d'organisme de placement collectif n'ont aucun droit de vote, sauf dans les cas prévus par la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* (« LCSA ») ou la législation canadienne en valeurs mobilières.

La société est autorisée à émettre jusqu'à 1 000 catégories d'actions d'organisme de placement collectif. Au 30 juin 2011, la société avait émis 16 catégories d'actions d'organisme de placement collectif (collectivement, les « Catégories », ou individuellement, « Catégorie »).

Les noms de toutes les Catégories et séries ainsi que les dates d'établissement de ces dernières sont présentés ci-dessous :

Catégories portefeuilles LifePoints Russell	Série	Date d'établissement*
Catégorie portefeuille équilibré LifePoints Russell	Série B	27 octobre 2008
	Série F	27 octobre 2008
	Série F-6	27 octobre 2008
	Série I-6	27 octobre 2008
Catégorie portefeuille équilibré de croissance LifePoints Russell	Série B	27 octobre 2008
	Série F	27 octobre 2008
	Série F-7	27 octobre 2008
	Série I-7	27 octobre 2008
Catégorie portefeuille de croissance à long terme LifePoints Russell	Série B	27 octobre 2008
	Série F	27 octobre 2008
Catégorie portefeuille tout actions LifePoints Russell	Série B	27 octobre 2008
	Série F	27 octobre 2008
Catégories d'investissement Russell Souverain		
Catégorie fonds d'actions canadiennes Russell	Série B	27 octobre 2008
	Série E	20 juillet 2009
	Série F	27 octobre 2008
Catégorie fonds d'actions américaines Russell	Série B	27 octobre 2008
	Série E	20 juillet 2009
	Série F	27 octobre 2008
Catégorie fonds d'actions outre-mer Russell	Série B	27 octobre 2008
	Série E	20 juillet 2009
	Série F	27 octobre 2008
Catégorie fonds d'actions mondiales Russell	Série B	27 octobre 2008
	Série E	20 juillet 2009
	Série F	27 octobre 2008
Catégorie fonds d'actions marchés émergents Russell	Série B	27 octobre 2008
	Série E	20 juillet 2009
	Série F	27 octobre 2008
Catégorie gestion du rendement Russell	Série B	27 octobre 2008
	Série E	20 juillet 2009
	Série E-3	20 juillet 2010
	Série E-5	20 juillet 2010
	Série F	27 octobre 2008
	Série F-3	20 juillet 2010
	Série F-5	20 juillet 2010
	Série I-3	20 juillet 2010
	Série I-5	20 juillet 2010
	Série B couverte en dollars américains	26 avril 2011
	Série F couverte en dollars américains	26 avril 2011
	Série I-5 couverte en dollars américains	26 avril 2011

Catégories d'investissement Russell Souverain (suite)	Série	Date d'établissement*
Catégorie fonds du marché monétaire Russell	Série B	27 octobre 2008
	Série E	20 juillet 2009
	Série F	27 octobre 2008
Catégorie portefeuille diversifié de revenu mensuel Russell	Série B	27 octobre 2008
	Série F	27 octobre 2008
	Série E	20 juillet 2009
	Série E-5	20 juillet 2009
	Série E-7	20 juillet 2009
	Série F-5	27 octobre 2008
	Série F-7	27 octobre 2008
Catégorie portefeuille essentiel de revenu Russell (auparavant, Catégorie portefeuille essentiel de retraite Russell)	Série B	27 octobre 2008
	Série E	20 juillet 2009
	Série E-5	20 juillet 2009
	Série E-6	20 juillet 2009
	Série E-7	20 juillet 2009
	Série F	27 octobre 2008
	Série F-5	27 octobre 2008
Catégorie fonds de dividendes canadien Russell	Série B	20 juillet 2009
	Série E	20 juillet 2009
	Série F	20 juillet 2009
	Série F-6	27 octobre 2008
	Série F-7	27 octobre 2008
	Série I-5	27 octobre 2008
	Série I-6	27 octobre 2008
	Série I-7	27 octobre 2008
	Série B	26 mars 2010
	Série E	26 mars 2010
Catégorie portefeuille canadien de croissance et de revenu amélioré Russell	Série B	26 mars 2010
	Série E	26 mars 2010
	Série E-5	26 mars 2010
	Série E-6	26 mars 2010
	Série E-7	26 mars 2010
	Série F	26 mars 2010
	Série F-5	26 mars 2010
Catégorie fonds de petites sociétés Russell	Série B	25 octobre 2010
	Série E	25 octobre 2010
	Série F	25 octobre 2010
	Série F-6	26 mars 2010
	Série F-7	26 mars 2010
	Série I-5	26 mars 2010
	Série I-6	26 mars 2010

* La date d'établissement est la date à laquelle les Catégories ont été établies et ne correspond pas nécessairement à la date à laquelle elles ont amorcé leurs activités ou été offertes au public. Pour connaître la date à laquelle les Catégories ont été offertes au public la première fois, veuillez vous reporter au prospectus.

Investissements Russell Canada Limitée (« Russell » ou le « gestionnaire ») est le gestionnaire des Catégories. Investissements Russell Canada Limitée est une filiale en propriété exclusive de Frank Russell Company (« FRC »), elle-même une filiale de Northwestern Mutual Life Insurance Company.

Toutes les Catégories, à l'exception de la Catégorie gestion du rendement Russell, investissent essentiellement dans d'autres organismes de placement collectif gérés par Russell (les « Fonds sous-jacents »).

Chaque Catégorie offre, en partie ou en totalité, les séries décrites ci-après. Toutes les séries ne sont pas offertes par chaque Catégorie. Se reporter au tableau ci-dessus pour la liste des séries offertes par chaque Catégorie.

Les séries B, I-3, I-5, I-6 et I-7 sont offertes à tous les investisseurs.

La série B couverte en dollars américains est offerte à tous les investisseurs qui font des placements en dollars américains. La série I-5 couverte en dollars américains est offerte à tous les investisseurs qui font des placements en dollars américains, et elle est assortie de distributions mensuelles en dollars américains.

Catégorie de société Investissements Russell Inc.

Notes annexes, aux 30 juin 2011 et 2010

Les séries E, E-3, E-5, E-6 et E-7 sont offertes uniquement aux investisseurs qui font d'importants placements dans les Catégories, ce qui fait en sorte que le placement minimal dans ces séries est supérieur à celui des autres séries. Ces séries comportent des frais de gestion réduits.

Les séries F, F-3, F-5, F-6, F-7 et la série F couverte en dollars américains sont offertes uniquement aux investisseurs dans le cadre d'un programme intégré ou d'un programme de services contre rémunération. Ces séries comportent des frais de gestion réduits et le courtier ne reçoit aucune commission de suivi à leur égard. Chaque investisseur négocie plutôt des frais courants distincts, qu'il verse ensuite directement à son courtier.

L'état du portefeuille de placements et le tableau des frais pour chacune des Catégories sont en date du 30 juin 2011. L'état de l'actif net et le tableau de l'actif net par action et de la valeur liquidative par action sont en date des 30 juin 2011 et 2010, le cas échéant. L'état des résultats, l'état de l'évolution de l'actif net et le tableau des opérations sur les actions de la Catégorie portent sur les périodes closes les 30 juin 2011 et 2010, à l'exception des Catégories établies au cours de l'une ou l'autre des périodes, auquel cas l'information fournie a trait à la période allant de la date d'établissement aux 30 juin 2011 ou 2010, le cas échéant. Les risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie sont en date des 30 juin 2011 et 2010, le cas échéant.

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada, selon lesquels la direction doit faire des estimations et élaborer des hypothèses qui touchent les montants présentés à l'actif et au passif à la date des états financiers et les montants des revenus et des charges durant les périodes visées. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Instruments financiers

Les instruments financiers des Catégories comprennent les placements et les instruments dérivés à leur juste valeur, la trésorerie, les dividendes et intérêts à recevoir, les montants à recevoir à l'égard des titres vendus, les montants à recevoir à l'égard des actions de la Catégorie émises, les retenues d'impôts étrangers à recouvrer, les montants à payer à l'égard des titres achetés, les montants à payer à l'égard des actions de la Catégorie rachetées, l'impôt à payer sur le capital, les frais de gestion à payer et les charges à payer.

Les placements et les instruments dérivés sont détenus à des fins de transaction et comptabilisés à leur juste valeur. Tous les autres instruments financiers sont classés à titre de créances ou de passifs financiers, le cas échéant, et sont comptabilisés au coût après amortissement, qui se rapproche de la juste valeur, étant donné leur nature à court terme. Se reporter à la note 8 pour obtenir une description des risques liés aux instruments financiers, le cas échéant.

Évaluation des placements du portefeuille

La juste valeur des placements est calculée de la façon suivante :

- les titres inscrits à la cote d'une bourse sont évalués au cours acheteur dans le cas des positions acheteur et au cours vendeur dans le cas des positions vendeur, à la date d'évaluation. Les titres dont le cours acheteur ou vendeur n'est pas disponible sont évalués au cours de clôture;
- la valeur d'un titre ou de tout autre actif pour lequel le cours du marché n'est pas facilement disponible ou pour lequel un cours de clôture ou un cours acheteur récent n'est pas disponible est déterminée par le gestionnaire selon les techniques d'évaluation et les critères qu'il juge appropriés;
- les placements dans des Fonds sous-jacents sont évalués à la valeur liquidative par part de chaque Fonds sous-jacent à la clôture d'un jour ouvrable normal à la Bourse de Toronto;
- si le gestionnaire est d'avis que les méthodes d'évaluation décrites ci-dessus ne permettent pas d'établir la juste valeur, il peut alors établir de bonne foi la juste valeur à laquelle il pourrait être raisonnablement sûr de s'attendre advenant l'échange d'un actif ou d'un passif.

Coûts d'opérations

Les coûts d'opérations sont des coûts supplémentaires directement attribuables à l'acquisition, à l'émission ou à la cession d'un placement, qui comprennent les honoraires et les commissions versés aux placeurs pour compte, aux conseillers ou

aux courtiers, les frais liés aux contrats à terme, les droits exigés par les organismes de réglementation et les bourses ainsi que les taxes et les droits de transfert. Les coûts d'opérations sont passés en charges et figurent au poste « Commissions et autres coûts d'opérations du portefeuille » à l'état des résultats.

Répartition des revenus et des charges, et des gains et des pertes en capital réalisés et non réalisés

Les frais de gestion qui sont directement attribuables à une série sont imputés à cette série. Les frais d'exploitation et les revenus de chaque Catégorie, ainsi que les gains et pertes réalisés et non réalisés, sont répartis proportionnellement entre les séries selon la valeur liquidative relative de chacune d'elles.

Opérations sur titres et constatation des produits

Les opérations sur titres sont comptabilisées à la date de négociation, soit la date à laquelle l'ordre d'achat ou de vente est exécuté. Les gains et les pertes réalisés et la plus-value ou la moins-value non réalisée des placements sont établis selon la méthode du coût moyen. Les produits et les charges des Catégories sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les dividendes sont constatés à la date ex-dividende, avant déduction de toute retenue d'impôts étrangers non recouvrables s'y rattachant. Les distributions des Fonds sous-jacents sont constatées à la date ex-distribution.

Politique de distributions

La société peut verser assez de dividendes annuellement pour obtenir le remboursement de tous les impôts remboursables. Les séries suivantes (les « séries assorties de distributions ») d'une Catégorie donnée comportent des distributions mensuelles : séries E-3, E-5, E-6, E-7, F-3, F-5, F-6, F-7, I-3, I-5, I-6, I-7 et la série I-5 couverte en dollars américains. Les séries B, E et F de la Catégorie fonds de dividendes canadien Russell comportent des dividendes versés trimestriellement. Toutes les autres séries comportent des distributions annuelles.

Conversion des devises

Les montants en devises sont convertis en dollars canadiens, comme suit :

- Juste valeur des placements et des autres actifs et passifs, au taux de change de clôture en vigueur à la fin de la période.
- Achats et ventes de titres et revenus de dividendes et d'intérêts, au taux de change de clôture en vigueur à la date à laquelle les opérations ont été conclues.

Contrats de change

Les contrats de change au comptant et les contrats de change à terme (les « contrats ») sont inscrits à la juste valeur, qui correspond au gain ou à la perte qui serait réalisé si la position dans le contrat était liquidée. Lorsque le contrat de change au comptant est dénoué ou vient à échéance, un gain ou une perte de change réalisé est constaté à titre de gain net ou de perte nette réalisé sur les opérations en devises. Les gains ou les pertes réalisés découlant des contrats de change à terme sont inclus dans le revenu de placement tiré des contrats de change à terme à l'état des résultats.

Contrats à terme standardisés

Les contrats à terme standardisés sont des contrats d'achat ou de vente d'un instrument financier à un prix convenu et à une date ultérieure déterminée. Toutefois, les Catégories n'ont pas l'intention d'acheter ni de vendre l'instrument financier à la date de liquidation; elles ont plutôt l'intention de dénouer chaque contrat à terme standardisé avant le règlement en concluant des contrats à terme standardisés égaux mais compensatoires. Les dépôts de garantie effectués auprès de courtiers relativement à des contrats à terme standardisés sont présentés dans les états de l'actif net. Tout changement apporté à la garantie obligatoire est réglé quotidiennement et inclus dans le dépôt de garantie ou la garantie à payer sur les contrats à terme standardisés.

La juste valeur d'un contrat à terme standardisé fluctue chaque jour. Les variations de la valeur de règlement initiale des contrats à terme standardisés sont comptabilisées à titre de plus-value ou de moins-value non réalisée jusqu'à la liquidation des contrats, auquel moment le revenu ou la perte de placement est constaté. Il se peut que la contrepartie ne puisse pas satisfaire aux conditions du contrat. Par conséquent, il est possible que la plus-value indiquée dans les états de l'actif net ne puisse pas être réalisée et versée aux Catégories.

Catégorie de société Investissements Russell Inc.

Notes annexes, aux 30 juin 2011 et 2010

Contrat à terme

Dans le cadre de sa stratégie de placement, la Catégorie gestion du rendement Russell a conclu un contrat à terme en vertu duquel elle vendra à terme ou échangera son portefeuille de titres canadiens de façon à obtenir une exposition à un placement dans des parts du Fonds d'investissement à revenu fixe canadien Russell, série A (le « Fonds de référence »). Par conséquent, la Catégorie gestion du rendement Russell renoncera aux avantages pouvant découler d'une augmentation de la valeur de son portefeuille de titres canadiens.

La valeur du contrat à terme à la date d'évaluation correspond au gain ou à la perte qui serait réalisé à l'échéance ou à la liquidation du contrat. Les placements vendus dans le cadre du contrat à terme sont évalués au cours de clôture du marché et le Fonds de référence est évalué à la valeur liquidative que le gestionnaire a déterminée à la date d'évaluation aux fins du calcul de la valeur du contrat à terme. Tous les gains ou pertes découlant du contrat à terme sont comptabilisés dans la « variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée du contrat à terme » aux états des résultats et dans la « plus-value (moins-value) non réalisée du contrat à terme » aux états de l'actif net jusqu'à l'échéance ou à la liquidation du contrat, moment où les gains ou les pertes sont réalisés et présentés au titre du « gain (perte) net réalisé sur les placements » aux états des résultats.

Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par action

L'augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par action de chaque série est calculée en divisant l'augmentation ou la diminution nette de l'actif net liée aux activités attribuable à cette série par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

3. CAPITAUX PROPRES

Les actions émises et en circulation constituent le capital de chaque Catégorie. Chaque Catégorie est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions de chaque série, lesquelles sont vendues et rachetables à la valeur liquidative par action. Les actionnaires ont droit aux dividendes et aux distributions déclarés. Les dividendes et les distributions au titre des actions de chaque série sont réinvestis dans des actions additionnelles de la même série ou, à la demande des actionnaires, versés en espèces.

Les Catégories ne sont soumises à aucune restriction ni exigence précise en matière de capital, autres que les exigences de souscription minimales. Les états de l'évolution de l'actif net et le tableau des opérations sur les actions de la Catégorie présentent l'évolution du capital des Catégories au cours des périodes. Le gestionnaire assure la gestion du capital des Catégories conformément à leurs objectifs de placement, y compris les liquidités afin d'être en mesure de procéder au rachat d'actions tel qu'il est indiqué à la note 8.

4. IMPÔTS

La société est admissible à titre de société de placement à capital variable au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (« LIR ») du Canada. Les règles générales de l'impôt sur le revenu auxquelles doit se conformer une société ouverte s'appliquent également à la société de placement à capital variable, sauf pour ce qui est de l'impôt payable sur les gains en capital réalisés, lequel est remboursable selon une formule établie au moment du rachat des actions ou du paiement des dividendes sur les gains en capital.

La société est une personne morale aux fins de l'impôt et son impôt n'est pas calculé pour chacune de ses Catégories. L'année d'imposition de la société se termine le 30 juin. Toutes les charges des Catégories, y compris les frais communs à toutes les séries d'une Catégorie, ainsi que les frais de gestion et de consultation et tous les autres frais d'une série donnée d'une Catégorie, seront prises en compte pour déterminer globalement le revenu réalisé ou la perte subie par la société. De la même façon, l'ensemble des revenus, des frais déductibles, des gains en capital et des pertes en capital des Catégories ainsi que les autres éléments ayant trait à leur situation fiscale sont pris en compte aux fins du calcul du revenu ou de la perte de la société et des impôts applicables payables par cette dernière, y compris l'impôt remboursable au titre des gains en capital.

Les écarts temporaires entre la valeur comptable des actifs et des passifs aux fins de la comptabilité et de l'impôt donnent lieu à des actifs et passifs d'impôts futurs. Lorsque la juste valeur d'un portefeuille de la Catégorie dépasse son coût, il en résulte un passif d'impôts futurs. Étant donné que les impôts sur les gains en capital que doit payer la Catégorie sont remboursables en vertu de la LIR, le passif d'impôts futurs est compensé par ces impôts futurs remboursables. À l'inverse, un actif

d'impôts futurs survient lorsque le coût du portefeuille excède sa juste valeur. Dans ce cas, une provision pour moins-value complète est inscrite pour annuler cet actif compte tenu de l'incertitude qu'un tel actif d'impôts futurs soit en définitive réalisé. Les pertes en capital et autres qu'en capital inutilisées, s'il y a lieu, correspondent aux actifs d'impôts futurs des Catégories pour lesquelles une provision pour moins-value complète a été établie, de sorte qu'aucun bénéfice net n'a été enregistré par les Catégories. Au 30 juin 2011, la société n'avait aucune perte en capital nette ni perte autre qu'en capital à reporter.

Avant le 1^{er} juillet 2010, la société était assujettie à l'impôt sur le capital de l'Ontario. Cet impôt est inclus dans l'impôt sur le capital aux états des résultats de chaque Catégorie. Les remboursements du gestionnaire sont inscrits à titre de remboursement de l'impôt sur le capital à recevoir aux états de l'actif net.

5. FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS

Le gestionnaire peut, à sa discrétion, rembourser occasionnellement certaines charges des Catégories; cependant, il peut mettre fin à ces remboursements en tout temps et sans préavis.

Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion imposés à certains investisseurs pour des placements importants. La réduction des frais de gestion est versée à l'investisseur sous forme d'actions supplémentaires et est appelée « remise sur les frais de gestion ».

Le gestionnaire fournit aux Catégories des services liés à la préparation des états financiers et à l'administration des organismes de placement collectif, et les frais exigés pour ces services sont imputés aux Catégories portefeuilles LifePoints Russell et à la Catégorie gestion du rendement Russell à titre de frais d'administration du Fonds. Le montant de cette charge est présenté aux états des résultats de la Catégorie concernée. Se reporter au tableau des frais dans les états financiers de chaque Catégorie pour les taux des frais de gestion applicables à chaque série.

6. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire, une filiale en propriété exclusive de FRC, fournit des services de conseil en placement aux Catégories et a conclu avec FRC, Russell Investment Management Company (« RIMCO ») et Russell Implementation Services (« RIS »), un membre du même groupe, des conventions de sous-conseiller visant la prestation de services aux Catégories. RIS et RIMCO sont des filiales en propriété exclusive de FRC. Certaines Catégories ont recours à RIS pour effectuer une partie de leurs opérations de courtage. Les montants versés pour les périodes considérées figurent au tableau des commissions des états financiers de la Catégorie.

7. COMPARAISON DE L'ACTIF NET ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

La valeur des actions de la Catégorie est calculée conformément aux PCGR du Canada et correspond à l'actif net par action. Pour calculer l'actif net par action, les PCGR du Canada exigent que les cours acheteur, pour les placements détenus, et les cours vendeur, pour les placements vendus à découvert, soient utilisés aux fins de l'établissement de la juste valeur des placements négociés sur un marché actif où les cours sont facilement et régulièrement disponibles. La valeur de marché quotidienne de la Catégorie aux fins du traitement des transactions des actionnaires correspond à la valeur liquidative par action. Pour déterminer la valeur liquidative par action, les cours de vente de clôture sont utilisés pour établir la valeur des titres inscrits. Se reporter au tableau de l'actif net par action et de la valeur liquidative par action dans les états financiers de chaque Catégorie, le cas échéant, aux fins de comparaison.

8. RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Les Catégories peuvent être exposées à divers risques financiers : le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix). La valeur des placements dans des titres des Catégories peut changer chaque jour en raison des variations des taux d'intérêt, de la conjoncture économique et des marchés ainsi que des événements touchant les sociétés dont les titres sont détenus par les Catégories. La gestion du risque des Catégories inclut le suivi de la conformité aux directives de placement. Le gestionnaire cherche à atténuer les effets potentiels de ces risques sur le rendement des Catégories en faisant appel à des conseillers en valeurs professionnels et expérimentés qui effectuent un suivi régulier des positions des Catégories et de l'évolution du marché et assurent la diversification des portefeuilles de placements dans les limites des directives établies.

Les renseignements relatifs aux risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie se trouvent sous la rubrique traitant de ces risques dans les états financiers de la Catégorie.

Catégorie de société Investissements Russell Inc.

Notes annexes, aux 30 juin 2011 et 2010

Risque de crédit

Il y a un risque que l'émetteur d'un titre à revenu fixe ou d'un titre de créance ne soit pas en mesure de payer les intérêts ou de rembourser le capital investi. Le risque de crédit est plus élevé pour les titres émis par une société ou un autre type d'émetteur ayant une faible notation que pour ceux émis par des émetteurs dont la notation est élevée. Le risque lié à la notation des titres de créance est résumé sous la rubrique « Risque de crédit » de l'état du portefeuille de placements de la Catégorie concernée. La juste valeur d'un titre de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur du titre. La valeur comptable de ces titres, qui est présentée à l'état du portefeuille de placements, englobe le risque de crédit auquel est exposée la Catégorie concernée. Le risque de crédit correspond également aux risques associés à des placements dans des contrats dérivés. Si la contrepartie à un contrat dérivé ou le courtier fait faillite, les Catégories peuvent perdre toute somme investie et tout gain enregistré sur le contrat. La section portant sur le risque lié aux instruments dérivés du prospectus simplifié des Catégories offre une description plus détaillée de cette composante. Le risque de crédit d'une Catégorie donnée à l'égard des contrats dérivés est représenté par la plus-value non réalisée de ces contrats dérivés, tels qu'ils sont présentés aux états de l'actif net.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme le risque que les Catégories ne soient pas en mesure d'effectuer leurs règlements ou de s'acquitter de leurs obligations à temps ou à un prix raisonnable. Les Catégories sont principalement exposées au risque de liquidité en raison des rachats d'actions quotidiens en espèces. Les Catégories investissent principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et peuvent être facilement cédés. Tous les passifs des Catégories arrivent à échéance dans six mois ou moins.

Risque de taux d'intérêt

La valeur des parts d'un organisme de placement collectif qui investit dans des titres à revenu fixe est influencée par les taux d'intérêt au Canada et ailleurs. En général, la valeur des titres à revenu fixe évolue à l'inverse d'une variation des taux d'intérêt. Si les taux d'intérêt montent, la valeur des titres à revenu fixe diminue, et vice-versa. L'ampleur de la diminution ou de l'augmentation est généralement plus grande pour les titres à revenu fixe à long terme que pour ceux à court terme.

Risque de change

Lorsque les Catégories achètent un placement libellé en devises et que le taux de change entre le dollar canadien, la monnaie fonctionnelle des Catégories, et la devise en question est défavorable, la valeur des placements des Catégories peut s'en trouver réduite. Les variations des taux de change peuvent aussi augmenter la valeur d'un placement.

Les titres à revenu fixe et les instruments dérivés libellés en devises, le cas échéant, sont présentés à l'état du portefeuille de placements de chaque Catégorie. Les titres de participation négociés sur les marchés boursiers étrangers sont également exposés au risque de change, les cours libellés en devises étant convertis en dollars canadiens afin d'établir leur juste valeur.

Autre risque de prix

La valeur des parts détenues dans un organisme de placement collectif qui investit dans des titres est directement liée à la juste valeur des titres détenus par l'organisme de placement collectif. La juste valeur de ces titres fluctue en fonction du rendement des émetteurs, de la conjoncture économique, de la situation politique, de la situation budgétaire et de l'état des marchés en général. Cette fluctuation est appelée « volatilité ». L'autre risque de prix est décrit comme le risque lié à la bourse dans le prospectus simplifié des Catégories.

Tous les placements figurant dans l'état du portefeuille de placements de chaque Catégorie présentent un risque de perte en capital. Le gestionnaire de portefeuille atténue ce risque en sélectionnant avec soin les titres et les autres instruments financiers et en les diversifiant conformément aux objectifs et à la stratégie de placement de chaque Catégorie. De plus, le gestionnaire de portefeuille effectue un suivi quotidien de l'ensemble des positions des Catégories.

Hiérarchie de la juste valeur

Les Catégories classent les évaluations à la juste valeur selon une hiérarchie qui établit l'ordre de priorité des données devant être utilisées aux fins de cette évaluation. Cette hiérarchie accorde une priorité absolue aux prix cotés non rajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques (niveau 1), et les données non observables sont reléguées au dernier rang (niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie de la juste valeur sont les suivants :

- Niveau 1 : les prix cotés non rajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques.
- Niveau 2 : les données autres que les prix cotés, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement.
- Niveau 3 : les données qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

Si un instrument classé au niveau 1 cesse par la suite d'être négocié de façon active, il n'est plus classé dans ce niveau. En pareils cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de leur juste valeur requiert l'utilisation de données importantes non observables, auquel cas ils sont reclassés au niveau 3.

Le classement au sein de la hiérarchie repose sur le niveau de données le plus bas qui sera significatif pour l'évaluation de la juste valeur. À cette fin, l'importance d'une donnée est évaluée par comparaison à l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. Si une évaluation de la juste valeur est fondée sur des données observables qui nécessitent un rajustement significatif sur la base de données non observables, elle relève du niveau 3. Apprécier l'importance d'une donnée précise pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité requiert du jugement et la prise en compte de facteurs propres à l'actif ou au passif considéré.

Le gestionnaire des Catégories doit faire preuve d'un grand jugement pour établir ce qui est une donnée « observable ». Selon les Catégories, les données observables s'entendent de données du marché facilement disponibles, publiées ou mises à jour régulièrement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont actives dans un marché donné.

Le classement des instruments financiers de chaque Catégorie dans la hiérarchie de la juste valeur en date des 30 juin 2011 et 2010 est présenté à la section portant sur les risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie des états financiers de chacune des Catégories. Les transferts importants entre les niveaux 1 et 2 sont également indiqués dans la section portant sur les risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie des états financiers d'une Catégorie donnée. Le rapprochement des évaluations à la juste valeur de niveau 3 pour les périodes considérées figure à la section portant sur les risques liés aux instruments financiers propres à chaque Catégorie des états financiers d'une Catégorie donnée.

(Cette page a été intentionnellement laissée en blanc.)

100, King Street West
1, First Canadian Place, bureau 5900
Toronto (Ontario) M5X 1E4

www.russell.com/ca



Investissements Russell et son logo, LifePoints, Russell, Souverain et Programme d'investissement Souverain sont des marques déposées ou des marques de commerce de Frank Russell Company.

PCG-CC-REG-0200F (1 02/11)

