
Catégorie fonds de dividendes canadien Russell

31 DÉCEMBRE 2011

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais ne renferme pas l'ensemble des états financiers semestriels non audités de la Catégorie. Vous pouvez également obtenir un exemplaire additionnel du rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds et des états financiers semestriels en visitant notre site Web ou le site de SEDAR à www.sedar.com. Vous pouvez obtenir sans frais un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille de la Catégorie en composant le 1-888-509-1792, en accédant à notre site Web au www.russell.com/ca ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Investissements Russell Canada Limitée, 100, King Street West, 1, First Canadian Place, bureau 5900, Toronto (Ontario), M5X 1E4.

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs sur la Catégorie, 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 de la Catégorie 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 la Catégorie 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 la Catégorie. 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 la Catégorie 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.

Catégorie fonds de dividendes canadien Russell

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement de la Catégorie est de procurer des rendements totaux à long terme consistant en un revenu de dividendes régulier et une croissance modeste du capital à long terme, surtout grâce à une exposition à des actions ordinaires et privilégiées productives de dividendes d'émetteurs canadiens inscrits à la cote d'une bourse de valeurs reconnue.

Afin de réaliser son objectif, la Catégorie investit dans les parts du Fonds de dividendes canadien Russell (le « Fonds sous-jacent »).

L'investissement de la Catégorie dans le Fonds sous-jacent permet une diversification parmi les catégories d'actif, les styles de placement et les sous-conseillers.

La référence actuelle de la Catégorie, dont le rendement sert de point de comparaison à celui de la Catégorie, est l'indice composé plafonné S&P/TSX (la « référence »). Chaque sous-conseiller peut se voir attribuer une référence distincte pour les actifs du Fonds sous-jacent qu'il gère, pour que soit mieux reflété le style de placement ou le segment du marché du sous-conseiller.

Résultats

Pour le semestre clos le 31 décembre 2011, la Catégorie fonds de dividendes canadien Russell (la « Catégorie ») a affiché un rendement de -13,74 %*, contre -8,86 % pour sa référence, l'indice composé plafonné S&P/TSX.

Pendant la période, l'actif net de la Catégorie a diminué de 4,0 M\$, surtout par suite d'une perte sur titres de 4,3 M\$, de souscriptions nettes de 0,3 M\$ et d'un revenu de placement net de 49 000\$. Le revenu de placement net s'entend du revenu de placement total gagné sur les titres, moins les charges de la Catégorie. Le revenu de placement total de la Catégorie pour la période s'est chiffré à 0,3 M\$, comparativement à 0,2 M\$ pour la période précédente. Les charges de la Catégorie ont augmenté de 0,1 M\$ (environ 71 %) par rapport à la période précédente. Cette hausse est principalement attribuable à une augmentation des frais de gestion payés en raison de la progression de l'actif net moyen de la Catégorie.

Les marchés des capitaux ont connu une grande volatilité au cours de la période, en grande partie à cause des préoccupations à l'égard de l'économie mondiale. Citons, entre autres, la crise des dettes souveraines en Europe, la morosité de l'économie des États-Unis et le spectre d'un ralentissement économique sérieux en Chine attribuable au ralentissement de la croissance de l'économie mondiale. Les marchés boursiers ont beaucoup souffert durant le troisième trimestre de 2011, alors que l'aversion pour le risque était généralisée et qu'un flot continu de mauvaises nouvelles entraînait une volatilité extrême sur les marchés des capitaux mondiaux et minait davantage la confiance des investisseurs. Bien que le quatrième trimestre ait vu l'appétit des investisseurs pour le risque augmenter quelque peu, les pertes antérieures n'ont pu être épongées. En outre, malgré la solidité des fondamentaux affichés par les sociétés et des évaluations attrayantes, les titres de participation ont été pour la plupart ignorés, les investisseurs devenant de plus en plus frustrés par l'étendue des répercussions des problèmes économiques mondiaux et des décisions stratégiques sur le rendement du marché. En octobre, l'optimisme s'est manifesté de nouveau sur les marchés avec une reprise qui a généré une progression trimestrielle de 3,6 % sur l'indice composé S&P/TSX. Toutefois, même si certains progrès ont été réalisés, un important degré d'incertitude, attribuable aux risques politiques élevés en Europe, a nuï au rendement du marché en novembre et décembre.

Pendant la période, le Fonds sous-jacent a été surclassé par sa référence surtout en raison d'un choix de titres défavorable dans les secteurs cycliques de l'énergie, de la consommation discrétionnaire et de la technologie de l'information, qui se comportent généralement bien quand la croissance économique s'accélère. La sous-pondération des sociétés d'entreposage et de transport de pétrole et de gaz et la surpondération importante des sociétés sensibles à l'économie, telles que Daimler AG et Magna International Inc., ont grandement miné le rendement. Le principal frein au rendement a été la surpondération de la société Research In Motion Limited, dont le cours des actions a chuté de presque 50 % durant la période. La surpondération des services de télécommunications ainsi qu'une

sélection profitable de titres du secteur des biens de consommation de base et une position surpondérée dans la société Newmont Mining Corp. ont atténué la sous-performance de la Catégorie.

Foyston, Gordon & Payne Inc. a été le sous-conseiller le plus performant du Fonds sous-jacent pour la période. L'accent mis par la société sur les titres d'entreprises de premier ordre productifs de dividendes et négociés à prix intéressant a été fructueux. Foyston a tiré parti d'une répartition sectorielle favorable, notamment de sa surpondération des services de télécommunications et de sa sous-pondération du secteur des matières premières. Les surpondérations de TELUS Corp., de BCE Inc. et de Rogers Communications Inc. ont compté parmi les principaux apports au rendement. De plus, la surpondération de TransAlta Corporation et de Sherritt International Corporation ainsi que le fait d'avoir évité les actions sous-performantes du secteur des fertilisants et des produits chimiques agricoles ont été bénéfiques.

Par ailleurs, Goodman & Company, Conseil en placements ltée a été pris de vitesse par sa référence pendant la période. La sous-performance a surtout été enregistrée au troisième trimestre de 2011, alors que le portefeuille sensible à l'économie et axé sur les ressources de Goodman n'avait pas la faveur des investisseurs dans un contexte dans où leur appétit du risque déclinait. La sélection de titres a été particulièrement défavorable dans les secteurs cycliques, qui tendent à bien se comporter quand la croissance de l'économie progresse, soit ceux l'énergie, de la consommation discrétionnaire et des matières premières. Notamment, la surpondération de sociétés du secteur de l'énergie telles que Haliburton Company, Encana Corporation et MEG Energy Corp. a entravé le rendement, tout comme la pondération élevée de sociétés du secteur des matières premières telles que la Corporation Minière Osisko, Eldorado Gold Corp., HudBay Minerals Inc. et Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. Les titres de Daimler AG et de Magna International Inc., sociétés du secteur de la consommation discrétionnaire, ont également miné le rendement en dépit de fondamentaux sous-jacents solides. La surpondération de Research In Motion Limited s'est également révélée négative. Ces résultats ont été atténués par la surpondération du secteur des biens de consommation de base et un choix judicieux de titres dans ce secteur, ainsi que par la surpondération de Newmont Mining Corporation. Bien qu'une amélioration du rendement ait été enregistrée au quatrième trimestre grâce à une amélioration des résultats de la répartition sectorielle et de la sélection de titres, deux aspects antérieurement très défavorables, le déficit du début de la période n'a pu être comblé.

Risque

L'ensemble des risques courus par la Catégorie est décrit dans le prospectus. Au cours de la période, il n'y a eu aucun changement important dans le profil de risque de la Catégorie. Le profil de risque de la Catégorie et le bien-fondé du placement correspondent toujours à la description qui en est faite dans le prospectus.

Toutefois, avec effet au 29 juin 2011 et tel qu'il est décrit dans le prospectus de la Catégorie, les Fonds Russell ont adopté la méthode d'évaluation des risques recommandée par l'Institut des Fonds d'investissement du Canada (l'« IFIC ») afin de garantir la conformité avec les exigences du nouveau *Formulaire 81-101F3, Contenu de l'aperçu du Fonds, du Règlement 81-101 sur le régime de prospectus des organismes de placement collectif*. La cote de risque attribuée à cette Catégorie est donc demeurée la même, « moyen », afin qu'elle soit conforme à la méthode et à la terminologie d'évaluation des risques de l'IFIC.

Événements récents

Au 31 décembre 2011, le Fonds sous-jacent continue de surpondérer les secteurs de la consommation discrétionnaire et des services de télécommunications et de sous-pondérer les secteurs des matières premières et de l'énergie. Le Fonds sous-jacent a accru son exposition à certaines sociétés des secteurs des soins de santé et des services financiers. Bien que le risque à court terme lié aux actions et à la volatilité du marché demeure élevé, la conjoncture globale pour les actions devrait s'améliorer avec le temps.

* Selon le rendement des actions de série B, déduction faite des charges payées par la Catégorie. Le rendement des actions des séries E, F et B couverte en dollars américains** s'est établi à respectivement -13,61 %, -13,30 % et -3,29 %. Le rendement des séries d'actions peut changer en raison de la variation des charges. Pour de plus amples détails, veuillez vous reporter à la rubrique « Description des séries et frais de gestion ».

** Rendement des actions de série B couverte en dollars américains pour la période allant du 29 août 2011 au 31 décembre 2011.

Catégorie fonds de dividendes canadien Russell

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») remplaceront les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada pour les entreprises ayant une obligation d'information du public, qui comprennent les fonds d'investissement et d'autres émetteurs assujettis. Le 12 janvier 2011, le Conseil des normes comptables (« CNC ») du Canada a décidé de reporter d'une autre année, soit au 1^{er} janvier 2013, l'adoption des IFRS par les sociétés de placement. À sa réunion du 12 décembre 2011, le CNC a décidé de prolonger de nouveau le report au 1^{er} janvier 2014. Le CNC prévoit publier la modification en mars 2012.

En vue de se conformer aux exigences des IFRS le moment venu, le gestionnaire a pris les dispositions suivantes :

- Il a mis sur pied un groupe de travail chargé de préciser les principales différences entre les PCGR du Canada et les IFRS et de coordonner le passage aux IFRS.
- Il a relevé les domaines où il faudra modifier l'information présentée en vertu des IFRS.
- Il a évalué le niveau de préparation des systèmes actuels d'information comptable et de technologie de l'information à la transition aux IFRS.
- Il a évalué l'incidence probable des IFRS sur les aspects touchant à l'exploitation des entreprises, comme les contrôles internes, la dotation en personnel et les besoins en formation.

D'après l'évaluation actuelle des différences entre les PCGR du Canada et les IFRS, il est prévu que l'adoption des IFRS n'aura qu'une incidence minime sur le calcul de l'actif net ou de la valeur liquidative. Les IFRS devraient avoir une incidence sur la présentation globale des états financiers et obliger le gestionnaire à fournir des renseignements supplémentaires dans les notes annexes. Par contre, l'évaluation actuelle du gestionnaire quant aux conséquences des IFRS risque de changer si de nouvelles normes sont émises ou si les interprétations des normes actuelles sont révisées.

Opérations entre apparentés

Gestionnaire, conseiller en valeurs et placeur principal

La Catégorie est gérée par Russell. Russell est une filiale en propriété exclusive de Frank Russell Company (« FRC »).

Russell fournit tous les services de gestion et d'administration dont la Catégorie a besoin pour mener ses activités quotidiennes, ou en coordonne la prestation, y compris les services de conseil en placement, les services de tenue des comptes et des registres, et d'autres services.

Russell est le conseiller en valeurs de la Catégorie (le « conseiller en valeurs »). Russell a conclu avec FRC et Russell Implementation Services Inc. (« RIS »), un membre du même groupe, des conventions de sous-conseiller visant la prestation de services à la Catégorie.

Russell est également le placeur principal de la Catégorie et détient les droits exclusifs lui permettant de placer et de coordonner le placement des actions de la Catégorie dans toutes les provinces et dans tous les territoires du Canada où celles-ci peuvent être vendues.

Russell reçoit des honoraires de gestion mensuels, calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative moyenne de chaque série d'actions de la Catégorie et payés mensuellement.

Description des séries

La Catégorie offre des actions des séries B, B couverte en dollars américains, E et F.

Les actions de série B comportent des frais de gestion annuels. Le courtier reçoit des commissions de suivi qui proviennent de ces frais. Les actions de série E comportent des frais de gestion moindres. Le courtier touche des commissions de suivi prélevées sur ces frais.

Les actions de la série B couverte en dollars américains sont offertes à tous les investisseurs qui effectuent des placements en dollars américains.

Les actions de série F sont offertes uniquement aux investisseurs qui participent à un programme intégré ou à un programme de services contre rémunération. Ces actions sont assorties de frais de gestion modiques. Elles ne prévoient le

paiement d'aucune commission de suivi au courtier. Plutôt, chaque investisseur négocie des honoraires permanents distincts, payés directement au courtier.

Frais de gestion

Les frais de gestion annuels payés par la Catégorie correspondent à un pourcentage de la valeur liquidative moyenne quotidienne de chaque série, à l'exclusion des impôts applicables et des frais d'exploitation. Le pourcentage est présenté ci-après :

Série B	Série B couverte en dollars américains	Série E	Série F
1,75 %	1,80 %	1,45 %	0,80 %

À partir de ces frais, Russell paie d'autres fournisseurs de services, dont les placeurs et les sous-conseillers. Les principaux services rendus, exprimés en pourcentage, sont présentés ci-après :

Pourcentage des frais de gestion	
Commissions de vente et de suivi	48 %
Conseil en valeurs et autres frais	52 %

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières concernant la Catégorie et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les exercices clos les 30 juin et le semestre clos le 31 décembre 2011.

Actif net par action de la Catégorie¹⁾

Série B	Dernier semestre		
	2011	2010*	
Actif net au début de la période	11,60 \$	10,31 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités			
Total des produits	0,11 \$	0,24 \$	0,12 \$
Total des charges	(0,10) \$	(0,23) \$	(0,19) \$
Gains (pertes) réalisés de la période	(0,12) \$	0,12 \$	0,05 \$
Gains (pertes) non réalisés de la période	(1,44) \$	1,04 \$	(0,06) \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités²⁾	(1,55) \$	1,17 \$	(0,08) \$
Distributions			
Revenus de placement (sauf les dividendes)	- \$	- \$	- \$
Dividendes	(0,05) \$	(0,19) \$	(0,10) \$
Gains en capital	- \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$
Total des distributions annuelles³⁾	(0,05) \$	(0,19) \$	(0,10) \$
Actif net à la fin de la période	9,95 \$	11,60 \$	10,31 \$

Série B couverte en dollars américains	Dernier semestre**
Actif net au début de la période	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités	
Total des produits	0,24 \$
Total des charges	- \$
Gains (pertes) réalisés de la période	(0,24) \$
Gains (pertes) non réalisés de la période	- \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités²⁾	- \$
Distributions	
Revenus de placement (sauf les dividendes)	- \$
Dividendes	(0,01) \$
Gains en capital	- \$
Remboursement de capital	- \$
Total des distributions annuelles³⁾	(0,01) \$
Actif net à la fin de la période	9,43 \$

Catégorie fonds de dividendes canadien Russell

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Actif net par action de la Catégorie¹⁾ (suite)

Série E	Dernier semestre	2011	2010*
Actif net au début de la période	11,67 \$	10,34 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités			
Total des produits	0,10 \$	0,24 \$	0,11 \$
Total des charges	(0,09) \$	(0,19) \$	(0,14) \$
Gains (pertes) réalisés de la période	(0,12) \$	0,12 \$	0,01 \$
Gains (pertes) non réalisés de la période	(1,48) \$	1,11 \$	0,01 \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités²⁾	(1,59) \$	1,28 \$	(0,01) \$
Distributions			
Revenus de placement (sauf les dividendes)	- \$	- \$	- \$
Dividendes	(0,06) \$	(0,21) \$	(0,13) \$
Gains en capital	- \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$
Total des distributions annuelles³⁾	(0,06) \$	(0,21) \$	(0,13) \$
Actif net à la fin de la période	10,02 \$	11,67 \$	10,34 \$

Série F	Dernier semestre	2011	2010*
Actif net au début de la période	11,88 \$	10,42 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités			
Total des produits	0,10 \$	0,27 \$	0,13 \$
Total des charges	(0,05) \$	(0,11) \$	(0,10) \$
Gains (pertes) réalisés de la période	(0,12) \$	0,11 \$	0,04 \$
Gains (pertes) non réalisés de la période	(1,56) \$	0,55 \$	(0,13) \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités²⁾	(1,63) \$	0,82 \$	(0,06) \$
Distributions			
Revenus de placement (sauf les dividendes)	- \$	- \$	- \$
Dividendes	(0,06) \$	(0,18) \$	(0,10) \$
Gains en capital	- \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$
Total des distributions annuelles³⁾	(0,06) \$	(0,18) \$	(0,10) \$
Actif net à la fin de la période	10,23 \$	11,88 \$	10,42 \$

* Du 20 juillet 2009 au 30 juin 2010

** Du 15 août 2011 au 31 décembre 2011

- 1) Les renseignements présentés proviennent des états financiers annuels audités et semestriels non audités de la Catégorie.
- 2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.
- 3) Les distributions ont été réinvesties dans des actions additionnelles de la Catégorie, à moins que l'actionnaire n'ait demandé un remboursement au comptant.

Ratios et données supplémentaires

Série B	Dernier semestre	2011	2010*
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	18 771 \$	18 896 \$	8 712 \$
Nombre d'actions en circulation ¹⁾	1 885 911	1 629 233	845 447
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,08 %	2,07 %	2,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,20 %	2,18 %	2,63 %
Ratio des frais d'opération (%) ³⁾	0,12 %	0,19 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	15,30 %	13,33 %	18,19 %
Valeur liquidative par action	9,95 \$	11,60 \$	10,31 \$

Série B couverte en dollars américains

	2011**
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	50 \$
Nombre d'actions en circulation ¹⁾	5 292
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,29 %
Ratio des frais d'opération (%) ³⁾	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	15,30 %
Valeur liquidative par action	9,43 \$

Série E	Dernier semestre	2011	2010*
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	1 982 \$	2 552 \$	1 497 \$
Nombre d'actions en circulation ¹⁾	197 778	218 697	144 764
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,77 %	1,76 %	1,68 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,90 %	1,87 %	2,32 %
Ratio des frais d'opération (%) ³⁾	0,12 %	0,19 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	15,30 %	13,33 %	18,19 %
Valeur liquidative par action	10,02 \$	11,67 \$	10,34 \$

Série F	Dernier semestre	2011	2010*
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	6 016 \$	9 343 \$	2 591 \$
Nombre d'actions en circulation ¹⁾	587 821	786 741	248 716
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,02 %	1,01 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,14 %	1,12 %	1,64 %
Ratio des frais d'opération (%) ³⁾	0,12 %	0,19 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	15,30 %	13,33 %	18,19 %
Valeur liquidative par action	10,23 \$	11,88 \$	10,42 \$

* Du 20 juillet 2009 au 30 juin 2010

** Du 15 août 2011 au 31 décembre 2011

- 1) Données fournies au 30 juin de l'exercice indiqué et pour le semestre clos le 31 décembre.
- 2) Le ratio des frais de gestion est obtenu à partir du total des charges de la période en question (à l'exclusion des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille), ce qui comprend les charges engagées indirectement en raison des placements de la Catégorie dans les Fonds sous-jacents, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 3) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le calcul du ratio des frais d'opération exige qu'un fonds d'investissement qui effectue des placements dans les titres d'autres fonds d'investissement établisse ce ratio en tenant compte des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille imputables à ses placements dans chacun des Fonds d'investissement sous-jacents.
- 4) Le taux de rotation du portefeuille de la Catégorie indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs de la Catégorie gère activement les placements de celle-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que la Catégorie achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé, plus les coûts d'opérations payables par la Catégorie sont élevés, et plus il est probable qu'un actionnaire réalisera des gains en capital imposables pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation du portefeuille élevé et le rendement de la Catégorie.

Catégorie fonds de dividendes canadien Russell

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Rendement passé

Le rendement passé représente le rendement historique de chaque série d'actions de la Catégorie. Ces renseignements ne sont fournis que pour montrer le rendement passé et ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur.

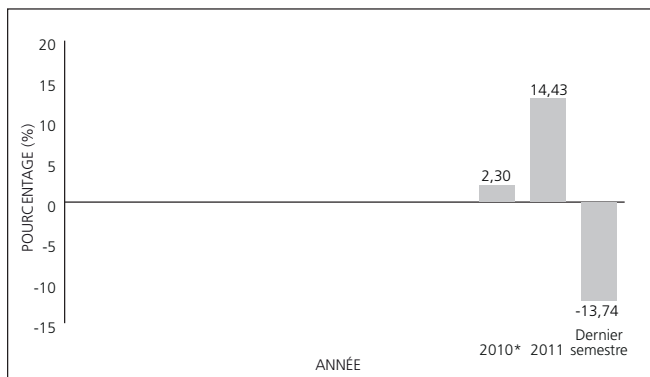
Les données sur le rendement passé supposent le réinvestissement de toutes les distributions dans des actions de même série de la Catégorie. Ce rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition et de rachat, des frais facultatifs, des impôts sur les bénéfices ni des frais versés directement à Russell ou au conseiller en placement de l'actionnaire qui auraient réduit le rendement ou la performance. Même si vos distributions ont été réinvesties, vous serez peut-être tenu de payer l'impôt sur ces distributions. Veuillez consulter votre conseiller fiscal.

Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement annuel de chaque série d'actions pour chacun des exercices clos les 30 juin et incluent les résultats du dernier semestre clos le 31 décembre 2011. La date de début des activités indiquée dans la présente rubrique est celle à laquelle les actions des séries ont été offertes initialement au public, tandis que celle présentée à la rubrique « Faits saillants financiers » correspond à leur date d'établissement.

Ils montrent également la variation du rendement de la Catégorie d'un exercice à l'autre et pour le dernier semestre et indiquent, en pourcentage, la croissance ou la diminution d'un placement entre le premier jour et le dernier jour de chaque exercice et pour le dernier semestre.

Rendements annuels – Série B



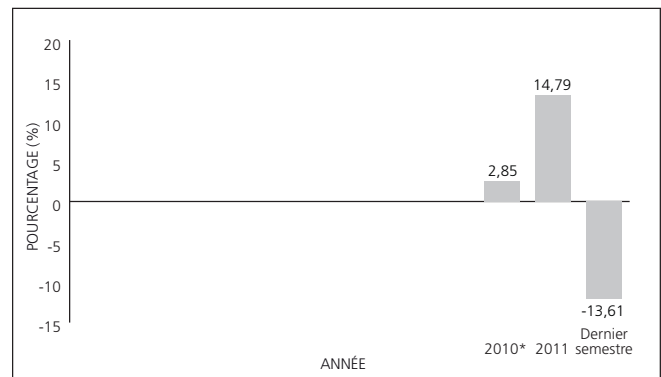
* Du 31 juillet 2009 au 30 juin 2010 (données non annualisées)

Rendements annuels – Série B couverte en dollars américains



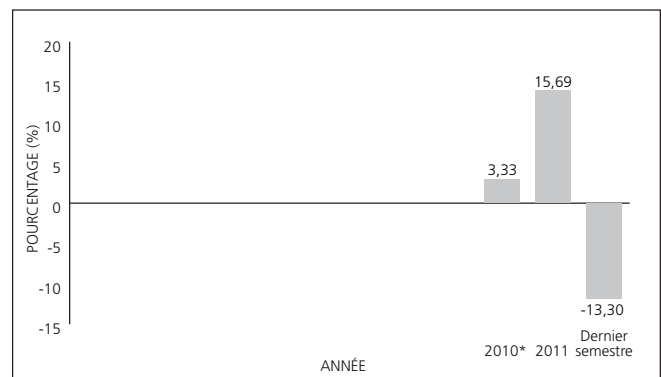
* Du 29 août au 31 décembre 2011 (données non annualisées)

Rendements annuels – Série E



* Du 31 juillet 2009 au 30 juin 2010 (données non annualisées)

Rendements annuels – Série F



* Du 31 juillet 2009 au 30 juin 2010 (données non annualisées)

Catégorie fonds de dividendes canadien Russell

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres en portefeuille* Au 31 décembre 2011

Pourcentage de la valeur liquidative de la Catégorie	
Banque Royale du Canada, dépôt à terme, 0,950 %, 3 janvier 2012	4,7 %
Banque Royale du Canada	4,5 %
Banque Toronto-Dominion	3,7 %
Rogers Communications Inc., cat. B	3,5 %
Canadian Natural Resources Ltd.	2,7 %
Thomson Reuters Corp.	2,6 %
Shaw Communications Inc.	2,6 %
Husky Energy Inc.	2,4 %
Financière Sun Life inc.	2,3 %
Great West Lifeco. Inc.	2,3 %
Research in Motion Ltd.	2,2 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,2 %
TELUS Corp.	1,9 %
Peyto Exploration & Development Corp.	1,9 %
Bell Aliant Inc.	1,8 %
Eldorado Gold Corp.	1,7 %
MEG Energy Corp.	1,7 %
Agilent Technologies Inc.	1,6 %
Brookfield Asset Management Inc.	1,5 %
Banque de Montréal	1,5 %
Corus Entertainment Inc.	1,4 %
Corporation Minière Osisko	1,4 %
Bombardier Inc.	1,3 %
Sherritt International Corp.	1,3 %
Fairfax Financial Holdings Ltd.	1,3 %
Valeur liquidative (en milliers de dollars)	26 819 \$

Remarque : Cet aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations courantes du Fonds sous-jacent. Il est possible d'obtenir, sur notre site Web (www.russell.com/ca), une liste mise à jour dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre. Le prospectus ainsi que d'autres informations sur le Fonds sous-jacent peuvent être consultés sur www.russell.com/ca ou sur www.sedar.com.

Pondérations sectorielles* Au 31 décembre 2011

Pourcentage de la valeur liquidative de la Catégorie	
Services financiers	25,7 %
Énergie	15,7 %
Biens de consommation discrétionnaire	10,8 %
Matières premières	10,5 %
Services de télécommunications	8,6 %
Technologies de l'information	3,9 %
Biens de consommation de base	3,8 %
Industries	3,0 %
Actions privilégiées	1,8 %
Soins de santé	1,8 %

* Ce sont les titres en portefeuille et les pondérations sectorielles du Fonds de dividendes canadien Russell, le Fonds sous-jacent. La Catégorie est exposée à ces titres en portefeuille et pondérations sectorielles parce qu'elle investit pratiquement la totalité de son actif dans des parts du Fonds sous-jacent.

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

www.russell.com/ca

