
Catégorie fonds d'actions marchés émergents 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 d'actions marchés émergents Russell

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement de la Catégorie consiste à procurer un rendement total maximal, surtout grâce à l'appréciation du capital, en acceptant un niveau de volatilité supérieur à celui dont on s'attend habituellement des marchés établis hors de l'Amérique du Nord, et principalement au moyen d'une exposition à des actions de pays émergents.

Afin de réaliser son objectif, la Catégorie investit dans des parts du Fonds d'actions marchés émergents 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 Russell des marchés émergents (net) (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 d'actions marchés émergents Russell (la « Catégorie ») a affiché un rendement de -16,18 %*, contre -15,43 % pour sa référence, l'indice Russell des marchés émergents (net).

Pendant la période, l'actif net de la Catégorie a diminué de 3,7 M\$, surtout par suite d'une perte sur titres de 3,2 M\$, de rachats nets de 0,6 M\$ et d'un revenu de placement net de 0,2 M\$. Le revenu de placement net s'entend du revenu de placement total gagné sur les titres, moins les charges de la Catégorie.

Les marchés émergents ont souffert de l'incertitude provoquée par la crise de la dette souveraine européenne et par les signes d'un ralentissement économique mondial pendant la période. Au cours du troisième trimestre de 2011, les marchés ont été volatils, les périodes de performance solides étant ponctuées de liquidations massives, alors que les rendements ont été dictés par des événements touchant l'économie dans son ensemble. À la suite d'un troisième trimestre très faible, les marchés émergents ont effectué une remontée en octobre et se sont stabilisés pendant le reste de l'année. Les données économiques en provenance des États-Unis se sont améliorées, et les décideurs dans les pays tant développés qu'émergents ont pris des mesures pour assouplir la politique monétaire et stimuler l'expansion économique.

La Chine a fait piètre figure pendant la période. L'inflation a atteint un pic de 37 mois en juillet, au moment même où la banque centrale du pays haussait les taux d'intérêt. Au premier semestre de 2011, les décideurs chinois ont majoré à plusieurs reprises le coefficient de couverture obligatoire des banques, ravivant la crainte d'un ralentissement sérieux de l'économie chinoise. En revanche, les petits pays du Sud-Est asiatique, notamment l'Indonésie, la Malaisie et les Philippines, se sont bien comportés pendant la période. En Amérique latine, le Pérou a été le pays le plus performant grâce à son rendement positif. Le Mexique a aussi affiché une assez belle tenue, car le renchérissement du pétrole (qui a fait grimper les coûts du transport) l'a favorisé en raison de sa proximité des États-Unis, tandis que la dépréciation du peso a accru la compétitivité des exportations mexicaines.

L'Inde, la Turquie et l'Égypte ont figuré parmi les marchés les moins performants pendant la période. L'Inde a continué de majorer ses taux d'intérêt en vue de juguler l'inflation, si bien que son taux d'inflation – qui devenait alarmant – a fléchi quelque peu en novembre. Cependant, lorsque la production manufacturière a accusé une baisse supérieure aux prévisions, les investisseurs se sont mis à craindre que la hausse des taux d'intérêt n'ait trop ralenti l'économie indienne. La production industrielle du pays a chuté, et la roupie est tombée à un creux sans précédent par rapport au dollar américain. Par ailleurs, l'économie de la Turquie a grossi de 8,2 % au troisième trimestre, bien au-delà des prévisions; toutefois, le gouverneur de la banque centrale a inquiété les investisseurs lorsqu'il a annoncé que l'inflation était devenue la principale préoccupation de son pays. Par surcroît, la banque centrale du pays a majoré son taux directeur de 3,5 %, le portant à 12,5 %, et a haussé le coefficient de couverture obligatoire des dépôts des banques en livres turques. Enfin, la performance de l'Égypte continue d'être

minée par l'agitation sociale qui témoigne du mécontentement suscité chez les Égyptiens par la lenteur de la démocratisation du pays.

Déduction faite des charges, le Fonds sous-jacent a été devancé de peu par la référence pendant le semestre clos le 31 décembre 2011. Les pondérations géographiques, la sélection des titres et la répartition sectorielle ont toutes contribué à la performance du Fonds sous-jacent. Au troisième trimestre, le Fonds sous-jacent a profité de sa sous-pondération de la Chine et de sa sélection judicieuse des titres chinois. Au cours de ce trimestre-là, la surpondération du secteur de la consommation de base et le choix des titres au sein de ce secteur ont favorisé le rendement. Parallèlement, la surpondération de la Hongrie, la sous-pondération de la Malaisie et la sélection des titres dans le secteur des matières premières et du traitement ont nui à la performance du Fonds sous-jacent. Au quatrième trimestre, la sous-pondération de Taïwan et de l'Inde a vraiment porté ses fruits, car l'économie des deux pays a ralenti et leur performance a accusé un retard. De plus, la sélection heureuse des titres dans les secteurs de l'énergie et de la technologie a souri au Fonds sous-jacent. Les titres énergétiques ont grimpé durant la période grâce aux conditions favorables aux flux de trésorerie des sociétés énergétiques et aux turbulences politiques au Moyen-Orient. En Russie, la surpondération de Gazprom et la position dans Transneft, unique fournisseur russe de services de transport du pétrole (titre absent de la référence), ont eu une incidence positive sur le rendement. Dans l'ensemble, au quatrième trimestre de 2011, les titres à grande capitalisation ont surclassé ceux à petite capitalisation à l'échelle mondiale, et plus particulièrement sur les marchés émergents. Le Fonds sous-jacent en a profité, car il a su accroître ses positions dans les titres à grande capitalisation pendant les trois derniers mois de l'année. Tout au long de la période, le Fonds sous-jacent a eu la main heureuse dans sa sélection de titres coréens, grâce surtout à sa surpondération de Samsung Electronics Co. Ltd., dont le rendement a été supérieur à 10 %.

Harding Loevner L.P. s'est avéré le sous-conseiller le plus performant du Fonds sous-jacent tout au long de la période. Sa belle prestation s'explique surtout par la sélection judicieuse de ses titres dans les secteurs des services financiers et de l'énergie. En outre, son choix heureux de titres en Chine pendant le troisième trimestre et au Brésil et en Indonésie pendant le quatrième a ajouté une valeur considérable. Par ailleurs, la surpondération de Petroleo Brasileiro SA Petrobras par Harding Loevner a souri au Fonds sous-jacent, car le titre s'est redressé au quatrième trimestre de 2011. Enfin, la sous-pondération des titres à petite capitalisation a avantaagé le sous-conseiller, car les titres à grande capitalisation les ont surclassés.

Le sous-conseiller du Fonds sous-jacent AllianceBernstein Canada, Inc. a été devancé par la référence pendant la période. Au troisième trimestre, sa performance a été minée par son exposition aux titres à vil prix. De plus, la surpondération des titres russes et coréens a nui à son rendement. En Russie, la surpondération des sociétés énergétiques Lukoil Oil Company, OAO Tatneft et Gazprom a également eu une incidence préjudiciable. Parallèlement, l'exposition à la société indienne Tata Steel Ltd. a pesé sur le rendement, car le bénéfice de l'entreprise a été inférieur aux prévisions. En revanche, AllianceBernstein a surperformé au quatrième trimestre. Par contre, la valeur ajoutée par une bonne sélection de titres dans les pays du nord de l'Asie, comme la Corée et Taïwan, a été neutralisée en partie par le piètre choix de titres en Turquie, en Pologne et en Afrique du Sud. Plus particulièrement, la surpondération des banques turques a nui après que la banque centrale turque eut majoré son taux directeur de 3,5 % et haussé le coefficient de couverture obligatoire des dépôts des banques en livres turques.

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.

Événements récents

Avec effet au 1^{er} janvier 2011, la référence de la Catégorie est passée de l'indice MSCI des marchés émergents (net) à l'indice Russell des marchés émergents (net), qui représente mieux les marchés où le Fonds sous-jacent investit.

* Selon le rendement des actions de série B, déduction faite des charges payées par la Catégorie. Le rendement des actions des séries E et F s'est établi à respectivement -15,90 % et -15,43 %. 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 ».

Catégorie fonds d'actions marchés émergents 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, 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 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 E	Série F
2,80 %	2,15 %	1,20 %

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	39 %
Conseil en valeurs et autres frais	61 %

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	2009*
Actif net au début de la période	16,05 \$	14,38 \$	13,06 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités				
Total des produits	0,31 \$	- \$	- \$	0,03 \$
Total des charges	(0,23) \$	(0,53) \$	(0,44) \$	(0,22) \$
Gains (pertes) réalisés de la période	0,21 \$	0,59 \$	0,74 \$	0,07 \$
Gains (pertes) non réalisés de la période	(2,88) \$	1,50 \$	0,55 \$	4,54 \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités²⁾	(2,59) \$	1,56 \$	0,85 \$	4,42 \$
Distributions				
Revenus de placement (sauf les dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$
Dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$
Gains en capital	- \$	- \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$
Total des distributions annuelles³⁾	- \$	- \$	- \$	- \$
Actif net à la fin de la période	13,45 \$	16,05 \$	14,38 \$	13,06 \$

Série E	Dernier semestre	2011	2010**
Actif net au début de la période	12,29 \$	10,94 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités			
Total des produits	0,24 \$	- \$	- \$
Total des charges	(0,14) \$	(0,33) \$	(0,26) \$
Gains (pertes) réalisés de la période	0,16 \$	0,46 \$	0,48 \$
Gains (pertes) non réalisés de la période	(2,16) \$	0,46 \$	(0,92) \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités²⁾	(1,90) \$	0,59 \$	(0,70) \$
Distributions			
Revenus de placement (sauf les dividendes)	- \$	- \$	- \$
Dividendes	- \$	- \$	- \$
Gains en capital	- \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$
Total des distributions annuelles³⁾	- \$	- \$	- \$
Actif net à la fin de la période	10,34 \$	12,29 \$	10,94 \$

Catégorie fonds d'actions marchés émergents Russell

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Actif net par action de la Catégorie¹⁾ (suite)

Série F	Dernier semestre	2011	2010	2009*
Actif net au début de la période	16,86 \$	14,84 \$	13,21 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités				
Total des produits	0,33 \$	- \$	- \$	0,03 \$
Total des charges	(0,11) \$	(0,26) \$	(0,20) \$	(0,10) \$
Gains (pertes) réalisés de la période	0,22 \$	0,62 \$	0,76 \$	0,07 \$
Gains (pertes) non réalisés de la période	(3,09) \$	1,28 \$	0,85 \$	4,87 \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités²⁾	(2,65) \$	1,64 \$	1,41 \$	4,87 \$
Distributions				
Revenus de placement (sauf les dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$
Dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$
Gains en capital	- \$	- \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$
Total des distributions annuelles³⁾	- \$	- \$	- \$	- \$
Actif net à la fin de la période	14,26 \$	16,86 \$	14,84 \$	13,21 \$

* Du 27 octobre 2008 au 30 juin 2009

** Du 20 juillet 2009 au 30 juin 2010

- Les renseignements présentés proviennent des états financiers annuels audités et semestriels non audités de la Catégorie.
- 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.
- 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	2009*
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	7 820 \$	9 421 \$	7 387 \$	4 657 \$
Nombre d'actions en circulation ¹⁾	581 333	586 970	513 507	356 472
Ratio des frais de gestion ²⁾	3,43 %	3,41 %	3,26 %	3,09 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,53 %	3,41 %	3,63 %	3,43 %
Ratio des frais d'opération (%) ³⁾	0,07 %	0,68 %	0,26 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	92,32 %	13,91 %	18,66 %	7,77 %
Valeur liquidative par action	13,45 \$	16,05 \$	14,38 \$	13,06 \$

Série E	Dernier semestre	2011	2010**
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	962 \$	1 104 \$	447 \$
Nombre d'actions en circulation ¹⁾	93 079	89 823	40 860
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,75 %	2,73 %	2,58 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,85 %	2,73 %	2,95 %
Ratio des frais d'opération (%) ³⁾	0,07 %	0,68 %	0,26 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	92,32 %	13,91 %	18,66 %
Valeur liquidative par action	10,34 \$	12,29 \$	10,94 \$

Série F	Dernier semestre	2011	2010	2009*
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	6 790 \$	8 735 \$	5 790 \$	4 763 \$
Nombre d'actions en circulation ¹⁾	476 307	518 144	390 142	360 462
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,65 %	1,63 %	1,58 %	1,42 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,75 %	1,63 %	1,95 %	1,76 %
Ratio des frais d'opération (%) ³⁾	0,07 %	0,68 %	0,26 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	92,32 %	13,91 %	18,66 %	7,77 %
Valeur liquidative par action	14,26 \$	16,86 \$	14,84 \$	13,21 \$

* Du 27 octobre 2008 au 30 juin 2009

** Du 20 juillet 2009 au 30 juin 2010

- Données fournies au 30 juin de l'exercice indiqué et pour le semestre clos le 31 décembre.
- 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.
- 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.
- 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.

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

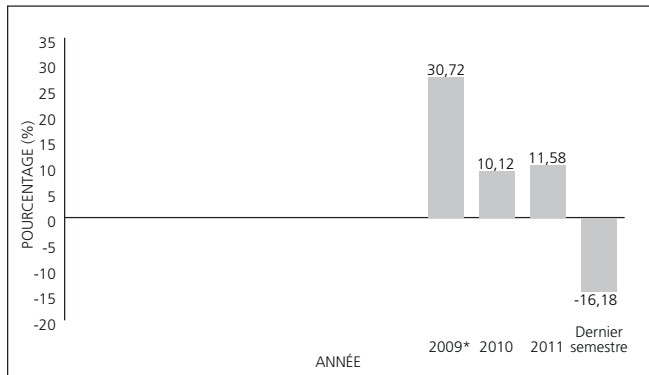
Les graphiques ci-après présentent le rendement annuel de chaque série d'actions pour chacun des exercices clos les 30 juin et incluent les résultats du dernier semestre clos le 31 décembre 2011. La date de début des activités indiquée dans la présente rubrique est celle à laquelle les actions des séries 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.

Catégorie fonds d'actions marchés émergents Russell

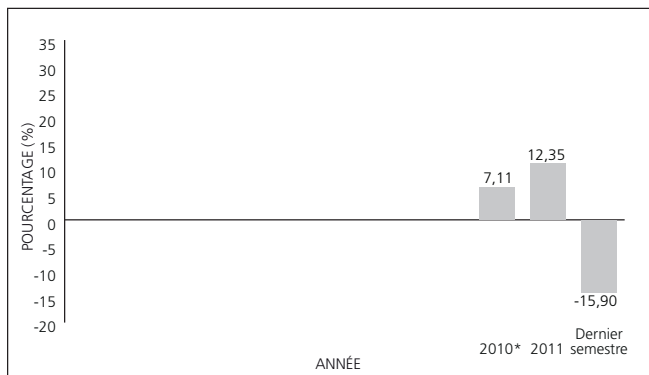
Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Rendements annuels – Série B



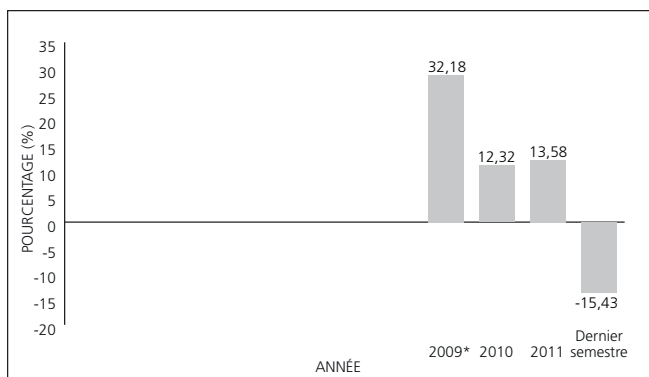
* Du 31 octobre 2008 au 30 juin 2009 (données non annualisées)

Rendements annuels – Série E



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

Rendements annuels – Série F



* Du 31 octobre 2008 au 30 juin 2009 (données non annualisées)

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres en portefeuille* Au 31 décembre 2011

Pourcentage de la valeur liquidative de la Catégorie	
Petróleo Brasileiro SA, CAAE	3,1 %
Samsung Electronics Co., Ltd.	2,6 %
LUKOIL OAO, CAAE	2,2 %
Samsung Electronics Co.	2,1 %
Gazprom OAO, CAAE	1,9 %
iPath MSCI India Index	1,7 %
Vale SA	1,6 %
América Móvil SAB de CV, CAAE	1,3 %
China Mobile Ltd.	1,3 %
Banco do Brasil SA	1,0 %
Avon Products Inc.	1,0 %
China Petroleum & Chemical Corp. (Sinopec)	1,0 %
MTN Group Ltd.	1,0 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9 %
Bank Rakyat Indonesia Persero	0,9 %
Gazprom Oao-Spon	0,9 %
CNOOC Ltd.	0,8 %
Banco Bradesco SA, CAAE	0,8 %
iShares MSCI Taiwan Index Fund	0,8 %
Wal-Mart de México SAB de CV, CAAE	0,7 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd.	0,7 %
Exxaro Resources Ltd.	0,7 %
Synnex Technology International Corp.	0,7 %
Companhia De Bebidas Das Americas	0,7 %
Sociedad Química y Minera de Chile, CAAE	0,7 %

Valeur liquidative (en milliers de dollars) 15 572 \$

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	22,9 %
Énergie	13,3 %
Matières premières	13,2 %
Technologies de l'information	13,1 %
Biens de consommation discrétionnaire	9,2 %
Biens de consommation de base	8,1 %
Industries	7,6 %
Services de télécommunications	6,6 %
Services publics	3,8 %
Soins de santé	1,6 %

* Ce sont les titres en portefeuille et les pondérations sectorielles du Fonds d'actions marchés émergents 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



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.

M05F PCG-CC-REG-059F (1 02/11)

