
Catégorie fonds d'actions mondiales 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 mondiales 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 offrir une croissance du capital à long terme en obtenant une exposition diversifiée aux actions de sociétés cotées aux grandes bourses de valeurs du monde entier.

Afin de réaliser son objectif, la Catégorie investit dans des parts du Fonds d'actions mondiales 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 sociétés à forte capitalisation de pays développés (net) (la « référence »). Chaque sous-conseiller peut se voir attribuer une référence distincte pour les actifs des Fonds sous-jacents 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 mondiales Russell (la « Catégorie ») a affiché un rendement de -8,51 %*, contre -5,75 % pour sa référence, l'indice Russell des sociétés à forte capitalisation de pays développés (net).

Pendant l'exercice, l'actif net de la Catégorie a augmenté de 0,1 M\$ par suite d'une perte sur titres de 1,8 M\$, de souscriptions nettes de 1,9 M\$ et d'une perte de revenu de placement nette de 0,2 M\$. La perte de placement nette s'entend du revenu de placement total gagné sur les titres, moins les charges de la Catégorie. Les charges de la Catégorie ont augmenté de 39 000 \$ (environ 19 %) par rapport à celle de la période précédente. Cette augmentation s'explique surtout par une hausse des frais de gestion payés en raison de l'accroissement de l'actif net de la Catégorie.

Dans la seconde moitié de 2011, les marchés boursiers mondiaux ont connu une période de volatilité accrue alors que déclin généralisé de la fin juillet et du début d'août était suivi d'une vigoureuse reprise en octobre, qui a perduré et permis une excellente fin d'année. Les considérations économiques mondiales ont dominé les actualités et, dans une large mesure, dicté l'allure des marchés boursiers mondiaux. Le thème clé de la période a été la crise de la dette souveraine de la zone euro, qui s'est amplifiée au troisième trimestre et a plombé les marchés européens. Si la Grèce et certains marchés voisins ont souffert le plus, les grands marchés allemand et français ont eux aussi ralenti alors que les marchés du crédit se resserraient dans toute la zone. Les investisseurs se sont inquiétés des conséquences de cette situation sur l'économie mondiale. En août, la réduction, de AAA à AAA-, de la notation du gouvernement américain par Standard & Poor's, combinée à la poursuite de la détérioration de l'économie, a miné la confiance des investisseurs. À mesure que les craintes d'un ralentissement de la croissance mondiale se répandaient, les marchés plutôt axés sur l'exportation étaient en général mis à l'épreuve. Par contraste, le Japon s'est révélé un refuge relativement sûr pendant cette période, et a été la région la plus performante au troisième trimestre.

Cependant, le vent a tourné sur les marchés au quatrième trimestre, alors que les États-Unis profitaient de meilleures perspectives économiques et que les gouvernements de l'Italie et la Grèce, depuis longtemps au pouvoir, étaient remplacés, ce qui permettait de croire que des plans d'austérité pourraient être mis en œuvre. Les États-Unis ont été le pays le plus performant au quatrième trimestre grâce à une amélioration des indicateurs économiques et au fait qu'ils étaient perçus comme un refuge sûr. Les marchés des pays développés d'Europe, sauf le Royaume-Uni, ont surclassé ceux d'Asie. Après avoir été le pays le plus performant au troisième trimestre, le Japon a été le moins performant des grandes économies au quatrième en raison de la progression du yen et de turbulences politiques. Les marchés émergents, bien que positifs au quatrième trimestre, ont au final été malmenés sur la période, étant trop dépendants de l'occident pour l'achat de leurs exportations.

Au troisième trimestre, comme on peut s'y attendre en période d'aversion pour le risque, les secteurs défensifs, comme ceux de la consommation de base et des soins de santé, ont surperformé, tout comme les titres à forte capitalisation. Sans surprise, étant donné les inquiétudes liées à la propagation de la crise de la dette souveraine, le secteur des services financiers a été le moins performant durant cette période. Les secteurs des matières premières et de l'énergie ont aussi sous-performé en raison des inquiétudes liées au ralentissement de la croissance économique. Cette tendance a été renversée au quatrième trimestre, les titres énergétiques affichant une forte hausse en raison de flux de trésorerie stables et de l'aggravation des troubles géopolitiques au Moyen-Orient. Les secteurs défensifs sont demeurés populaires et les titres de croissance, malgré des prévisions de bénéfices à la baisse, se sont mieux comportés que les titres de valeur au quatrième trimestre, alors que les investisseurs ont favorisé les sociétés bien dirigées ayant un potentiel de croissance, ou au moins la capacité de se maintenir à flot, dans un contexte économique difficile.

Le Fonds sous-jacent a été pris de vitesse par la référence pour semestre clos le 31 décembre 2011. La peur d'une décélération rapide de la croissance mondiale, surtout au troisième trimestre, a nui au rendement, le Fonds sous-jacent étant orienté en prévision d'une reprise économique modeste, mais constante. Alors que le Fonds sous-jacent était bien positionné sur le plan sectoriel et qu'il a bénéficié d'une sous-pondération des secteurs des services financiers et des matières premières, sa sélection de titres érodait son rendement, particulièrement dans le secteur de la consommation discrétionnaire, où de nombreux titres risqués et à fort potentiel de croissance dans les secteurs de la fabrication automobile, des produits de luxe et des casinos se sont révélés nuisibles. Sur le plan régional, l'importante surpondération de l'Europe (+8,5 %) a pesé lourd sur le rendement, puisque la zone euro a connu des ennuis avec ses pays de périphérie et a été la région la moins performante pour la période. Cependant, ces facteurs ont été annulés par une sélection de titres fructueuse, certains des avoirs les plus atteints du secteur des services financiers européen ayant rebondi en octobre.

Durant la période, tous les sous-conseillers du Fonds sous-jacent ont été devancés par leur référence respective, situation conforme aux résultats de gestion active parmi une foule de stratégies mondiales pour la période. MFS Institutional Advisors Inc. a été le meilleur sous-conseiller de la période, surclassé légèrement par la référence. Il a bénéficié de son positionnement sectoriel défensif comportant une surpondération du secteur des biens de consommation de base et une sous-pondération du secteur des services financiers. Toutefois, une forte surpondération de l'Europe, en dépit d'une solide sélection de titres pour cette région, a annulé ces gains. Marsico Capital Management, LLC a été dernier de classe chez les sous-conseillers en deuxième moitié de 2011 par suite de sa mauvaise sélection de titres dans un contexte d'aversion au risque incompatible avec sa stratégie dynamique axée sur la croissance. Les avoirs dans le fabricant d'automobiles BMW AG et la société de matériel électrique Sensata Technologies Holdings N.V. ont particulièrement nui alors que la confiance des consommateurs chutait partout dans le monde. Au quatrième trimestre de 2011, Marsico a atténué certaines de ces pertes avec des gains sur des titres comme ceux d'Apple Inc., du détaillant en ligne MercadoLibre et du fabricant d'instruments de médecine Intuitive Surgical, Inc. Le sous-conseiller axé sur la valeur Harris Associates L.P. est arrivé au deuxième rang des pires sous-conseillers pour la période en raison à la fois de sa répartition sectorielle et de sa sélection de titres. Sa surpondération et sa mauvaise sélection de titres dans le secteur des services financiers ont en effet été les deux principaux responsables de sa sous-performance.

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'« IFC ») afin

* 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 -8,19 % et -7,75 %. 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 mondiales Russell

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

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 la 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

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

En octobre, Saunders Capital, LLC s'est jointe au groupe de sous-conseillers. Saunders est une société de placement spécialisée axée sur la recherche qui se concentre sur la découverte d'occasions de placement dans les titres de valeur en mettant l'accent sur les titres à grande capitalisation se négociant fortement à rabais par rapport à leur bénéfice potentiel. À la suite de cet ajout, les attributions des sous-conseillers dans le Fonds sous-jacent sont les suivantes :

- Marsico Capital Management, LLC – 15 %
- MFS Institutional Advisors Inc. – 25 %
- Harris Associates L.P. – 15 %
- McKinley Capital Management, LLC – 15 %
- Arrowstreet Capital, L.P. – 15 %
- Saunders Capital, LLC – 15 %

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 minimale 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
2,50 %	1,85 %	1,00 %

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	46 %
Conseil en valeurs et autres frais	54 %

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.

Catégorie fonds d'actions mondiales Russell

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Actif net par action de la Catégorie¹⁾

Série B	Dernier semestre	2011	2010	2009*
Actif net au début de la période	11,90 \$	10,12 \$	9,80 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités				
Total des produits	- \$	- \$	- \$	- \$
Total des charges	(0,15) \$	(0,32) \$	(0,28) \$	(0,17) \$
Gains (pertes) réalisés de la période	0,09 \$	0,27 \$	0,24 \$	(0,02) \$
Gains (pertes) non réalisés de la période	(0,90) \$	1,83 \$	0,16 \$	0,59 \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités²⁾	(0,96) \$	1,78 \$	0,12 \$	0,40 \$
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	10,88 \$	11,90 \$	10,12 \$	9,80 \$

Série E	Dernier semestre	2011	2010**
Actif net au début de la période	12,25 \$	10,35 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités			
Total des produits	- \$	- \$	- \$
Total des charges	(0,12) \$	(0,24) \$	(0,20) \$
Gains (pertes) réalisés de la période	0,09 \$	0,27 \$	0,18 \$
Gains (pertes) non réalisés de la période	(0,85) \$	1,34 \$	(0,85) \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités²⁾	(0,88) \$	1,37 \$	(0,87) \$
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	11,25 \$	12,25 \$	10,35 \$

Série F	Dernier semestre	2011	2010	2009*
Actif net au début de la période	12,41 \$	10,38 \$	9,89 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités				
Total des produits	- \$	- \$	- \$	- \$
Total des charges	(0,07) \$	(0,13) \$	(0,12) \$	(0,07) \$
Gains (pertes) réalisés de la période	0,09 \$	0,28 \$	0,24 \$	(0,02) \$
Gains (pertes) non réalisés de la période	(0,93) \$	1,78 \$	0,32 \$	0,59 \$
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités²⁾	(0,91) \$	1,93 \$	0,44 \$	0,50 \$
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	11,44 \$	12,41 \$	10,38 \$	9,89 \$

* Du 27 octobre 2008 au 30 juin 2009

** Du 20 juillet 2009 au 30 juin 2010

- 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	2009*
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	11 431 \$	10 890 \$	8 915 \$	6 510 \$
Nombre d'actions en circulation ¹⁾	1 050 186	915 232	881 094	664 094
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,99 %	3,01 %	2,81 %	2,71 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	3,23 %	3,24 %	3,20 %	3,06 %
Ratio des frais d'opération (%) ³⁾	0,08 %	0,16 %	0,22 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	90,31 %	15,56 %	22,01 %	10,97 %
Valeur liquidative par action	10,88 \$	11,90 \$	10,12 \$	9,80 \$

Série E	Dernier semestre	2011	2010**
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	1 921 \$	1 784 \$	698 \$
Nombre d'actions en circulation ¹⁾	170 845	145 635	67 438
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,30 %	2,32 %	2,13 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,54 %	2,56 %	2,52 %
Ratio des frais d'opération (%) ³⁾	0,08 %	0,16 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	90,31 %	15,56 %	22,01 %
Valeur liquidative par action	11,25 \$	12,25 \$	10,35 \$

Série F	Dernier semestre	2011	2010	2009*
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹⁾	8 227 \$	8 794 \$	6 006 \$	5 732 \$
Nombre d'actions en circulation ¹⁾	718 886	708 848	578 717	579 409
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,33 %	1,35 %	1,24 %	1,13 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	1,57 %	1,58 %	1,62 %	1,49 %
Ratio des frais d'opération (%) ³⁾	0,08 %	0,16 %	0,22 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	90,31 %	15,56 %	22,01 %	10,97 %
Valeur liquidative par action	11,44 \$	12,41 \$	10,38 \$	9,89 \$

* Du 27 octobre 2008 au 30 juin 2009

** Du 20 juillet 2009 au 30 juin 2010

- 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 d'actions mondiales 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.

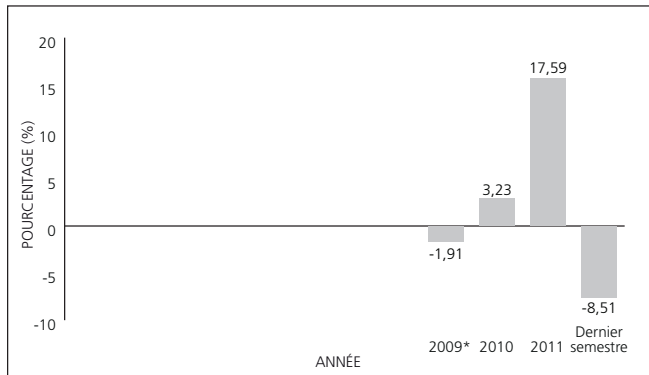
Les données sur le rendement passé supposent le réinvestissement de toutes les distributions dans des actions de même série de la Catégorie. Ce rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition et de rachat, des frais facultatifs, des impôts sur les bénéfices ni des frais versés directement à Russell 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.

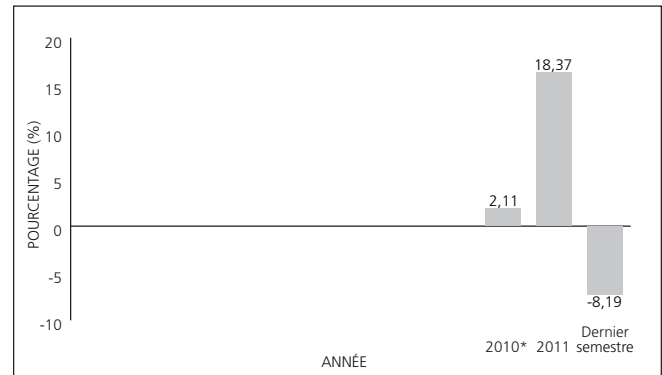
Ils montrent également la variation du rendement de la Catégorie d'un exercice à l'autre et pour le dernier semestre et indiquent, en pourcentage, la croissance ou la diminution d'un placement entre le premier jour et le dernier jour de chaque exercice et pour le dernier semestre.

Rendements annuels – Série B



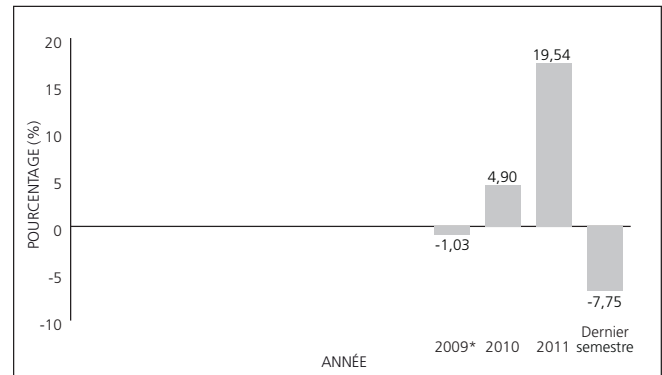
* Du 31 octobre 2008 au 30 juin 2009 (données non annualisées)

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)

Catégorie fonds d'actions mondiales Russell

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Aperçu du portefeuille

25 principaux titres en portefeuille* Au 31 décembre 2011

<u>Pourcentage de la valeur liquidative de la Catégorie</u>	
Nestlé SA, nominatives, série B	1,7 %
Intel Corp.	1,5 %
Julius Baer Group Ltd.	1,2 %
Apple Inc.	1,1 %
Compagnie Financière Richemont SA	1,0 %
Diageo PLC	0,9 %
Samsung Electronics Inc.	0,9 %
Visa Inc.	0,8 %
National-Oilwell Varco Inc.	0,8 %
Akzo Nobel NV	0,8 %
Accenture PLC	0,8 %
Linde AG	0,8 %
International Business Machines Corp.	0,7 %
Canon Inc.	0,7 %
Allianz SE	0,7 %
Walt Disney Co.	0,7 %
BP PLC	0,7 %
GlaxoSmithKline PLC	0,7 %
Medtronic Inc.	0,6 %
IAC Interactive Corp.	0,6 %
BNP Paribas	0,6 %
Groupe Danone	0,6 %
Reckitt Benckiser Group PLC	0,6 %
Novartis AG	0,6 %
Heineken NV	0,6 %

Valeur liquidative (en milliers de dollars) 21 579 \$

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

<u>Pourcentage de la valeur liquidative de la Catégorie</u>	
Technologies de l'information	17,0 %
Biens de consommation discrétionnaire	16,2 %
Services financiers	16,2 %
Biens de consommation de base	11,9 %
Soins de santé	10,6 %
Énergie	9,0 %
Industries	8,8 %
Matières premières	5,5 %
Services de télécommunications	3,1 %
Services publics	1,7 %

* Ce sont les titres en portefeuille et les pondérations sectorielles du Fonds d'actions mondiales 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.

M14F PCG-CC-REG-063F (1 02/11)

