



E D G E P O I N T

---

**Portefeuille mondial de fonds  
de revenu et de croissance EdgePoint**

**Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds**

*Pour la période terminée le 30 juin 2011*

---

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires du Fonds. Les états financiers intermédiaires constituent un document distinct présenté à la suite du rapport de la direction sur le rendement du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire gratuit des états financiers intermédiaires ou annuels en téléphonant au numéro sans frais 1 866 757-7207, en écrivant à Gestion de patrimoine EdgePoint Inc., 150 rue Bloor Ouest, bureau 500, Toronto (Ontario) M5S 2X9, ou en consultant notre site Web au [www.edgepointwealth.com](http://www.edgepointwealth.com) ou le site Web de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de parts peuvent obtenir de la même façon un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de divulgation des votes par procuration et des informations trimestrielles sur le portefeuille du Fonds.

Veillez vous reporter au prospectus et aux états financiers annuels audités du Fonds de 2010 pour obtenir de plus amples renseignements.

Pour connaître les valeurs liquidatives par part courantes ou passées du Fonds, veuillez consulter le [www.edgepointwealth.com](http://www.edgepointwealth.com).

### **Avertissement à l'égard des énoncés prospectifs**

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs ayant trait au Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations qui sont de nature prévisionnelle, qui reposent sur des événements ou des situations futurs ou qui y font référence, ou qui contiennent des termes comme « prévoir », « s'attendre », « avoir l'intention », « planifier », « croire », « estimer » ou la forme négative de ces termes, ainsi que d'autres mots et expressions analogues.

De plus, tout énoncé ayant trait au rendement, aux stratégies et aux perspectives, ou encore aux activités futures éventuelles du Fonds, constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les attentes et projections actuelles concernant des événements futurs et par conséquent, ils comportent notamment des risques, des incertitudes et des hypothèses concernant le Fonds et les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas une garantie du rendement futur, et les résultats et événements réels pourraient différer considérablement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans tout énoncé prospectif à propos du Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient donner lieu à ces écarts, y compris la situation économique ou politique générale et l'évolution des marchés, les taux d'intérêt et de change, les marchés des actions et les marchés financiers internationaux, la concurrence entre les entreprises, les changements technologiques, les changements apportés à la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires imprévues, et les événements catastrophiques.

Nous insistons sur le fait que l'énumération de facteurs importants présentée ci-dessus n'est pas exhaustive. Le lecteur est invité à analyser ces facteurs et d'autres facteurs avec attention avant de prendre des décisions concernant ses placements et à ne pas se fier outre mesure aux énoncés prospectifs. De plus, le Fonds n'entend pas mettre à jour les énoncés prospectifs, par suite de l'obtention de nouveaux renseignements ou d'événements futurs ou pour tout autre motif, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

## **Analyse du rendement du Fonds par la direction**

L'analyse du rendement du Fonds par la direction présente les opinions de l'équipe de gestion du portefeuille à l'égard des facteurs et événements importants ayant eu une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds.

Veuillez lire l'avertissement à l'égard des énoncés prospectifs figurant à la page précédente.

## **Résultats d'exploitation**

### ***Rendement des placements***

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011, les parts de série A du Portefeuille mondial de fonds de revenu et de croissance ont dégagé un rendement de 3,2 %, comparativement à 2,3 % (en \$ CA) pour son indice de référence, un indice mixte composé à 60 % de l'indice Morgan Stanley Capital International (MSCI) Monde et à 40 % de l'indice BofA Merrill Lynch du marché canadien global (auparavant l'indice Merrill Lynch du marché canadien global). Veuillez consulter la rubrique *Rendement passé* pour connaître le rendement des autres séries, qui diffère de celui de la série A principalement en raison des charges et taxes différentes imputées à chaque série, comme il est expliqué dans le prospectus.

L'indice de référence mixte permet d'établir une comparaison plus appropriée selon la stratégie de placement et la répartition de l'actif du Fonds. L'indice MSCI Monde, un indice de référence général qui mesure le rendement des actions internationales, a progressé de 2,4 % (en \$ CA). L'indice BofA Merrill Lynch du marché canadien global, l'indice de référence général pour les titres à revenu fixe canadiens, a dégagé un rendement de 2,2 %.

En ce qui concerne la répartition sectorielle du volet en actions du Fonds, les titres des secteurs des soins de santé et des produits industriels sont ceux qui ont le plus fait grimper le rendement global du Fonds, tandis que les titres du secteur des matières premières sont ceux qui lui ont le plus nui. Collectivement, les sociétés financières n'ont pratiquement pas progressé puisque les placements du Fonds dans les sociétés bancaires et les diverses sociétés financières ont annulé les gains enregistrés par les compagnies d'assurances.

### **Au nombre des titres ayant contribué fortement au rendement du Fonds, notons :**

- WellPoint, Inc.
- Hughes Communications Inc.
- Kinetic Concepts, Inc.
- Altera Corp.
- Pool Corp.

Dans l'ensemble, ces sociétés ont poussé à la hausse le rendement global du Fonds d'environ 4,2 %.

### **Au nombre des titres ayant considérablement freiné le rendement du Fonds, notons :**

- Research In Motion Ltd.
- Ryanair Holdings PLC, ADR

- Bank of New York Mellon Corp.
- Wells Fargo & Co.
- Cisco Systems Inc.

Collectivement, ces sociétés ont réduit d'environ 3,1 % le rendement global du Fonds. Nous détenons toujours des titres de ces sociétés, car nous croyons encore à notre thèse de placement initiale et nous demeurons confiants quant à leur valeur à long terme. Parmi ces sociétés, celle qui a nui le plus au rendement est Research In Motion Ltd. (« RIM »). Nous sommes déçus des retards de la société quant aux échéances de lancement des produits et nous croyons qu'elle a commis quelques faux pas, mais nous sommes aussi d'avis que la technologie supérieure de RIM lui assurera une place dans le marché des téléphones intelligents, lequel est en croissance rapide. Nous demeurons confiants quant au potentiel à long terme de la société, et avons accru notre participation au cours du premier semestre.

Bien que nous publions ces résultats afin de respecter les exigences relatives à l'information financière au titre du présent rapport, nous évaluons le succès des placements sur des périodes d'au moins dix ans. En outre, nous sommes d'avis que l'accroissement constant de la valeur à long terme exige des compétences de haut niveau. Nous estimons qu'il est impossible de tirer des conclusions significatives sur une période aussi courte.

## **Opérations au sein du portefeuille**

Au cours de la période, le Fonds a affiché des flux de trésorerie positifs nets qu'il a été en mesure d'affecter à l'augmentation de certains placements ainsi qu'à l'ajout de nouveaux titres au portefeuille.

### *Titres de sociétés acquis*

Parmi les titres de sociétés ajoutés au Fonds figurent notamment :

- Bank of New York Mellon Corp. – l'une des plus importantes sociétés de services de titres à l'échelle mondiale, qui se spécialise notamment dans la gestion de l'actif, ainsi que les services fiduciaires aux entreprises et de trésorerie des sociétés
- Kabel Deutschland Holding AG – le plus grand exploitant de réseau de câble, offrant des services de télévision analogique et numérique, ainsi que des services Internet et téléphoniques
- Shuffle Master Inc. – l'un des principaux fournisseurs de dispositifs automatiques de mélange de jeux (simples ou multiples) de cartes pour les casinos du monde entier

### *Titres de sociétés vendus*

En général, nous vendons une participation dans une entreprise pour l'une ou l'autre des deux raisons ci-après. Premièrement, notre thèse au sujet de la société n'est plus jugée valable. Deuxièmement, nous appliquons un processus constant de sélection au titre duquel nous rehaussons continuellement la qualité du Fonds au moyen des placements les plus avantageux.

Au cours de la période, les titres des sociétés ci-après ont été vendus, car ils n'étaient plus aussi intéressants que d'autres occasions de placement :

- Hughes Communications Inc.
- Tognum AG
- Advanced Analogic Technologies Inc.

Tognum et Hughes ont toutes deux reçu des offres publiques d'achat au cours de la période, entraînant de solides gains pour ces deux sociétés. Le produit de ces ventes a été réaffecté à l'augmentation de placements déjà détenus par le Fonds ou à l'ajout de nouveaux titres au portefeuille.

### Composition du portefeuille

#### Répartition sectorielle

Dans l'ensemble, la répartition sectorielle a légèrement changé en raison surtout de décisions de placement et des fluctuations du cours des actions. Le changement le plus important a été la diminution d'environ 6,6 % de la pondération du secteur des technologies de l'information, à la suite de la vente à profit de titres de certaines sociétés. Un autre facteur ayant contribué à cette baisse est le piètre rendement de RIM. La pondération du secteur des soins de santé a été accrue au cours de la période grâce à l'acquisition de titres de Merit Medical Systems Inc. et au solide rendement des sociétés du secteur des soins de santé en portefeuille.

#### Composition de l'actif

Au 30 juin 2011, les titres à revenu fixe et les liquidités représentaient 32 % de l'actif du Fonds, et le reste de l'actif était investi dans des actions. Cette répartition est demeurée relativement inchangée depuis la fin de 2010.

Ces opérations au sein du portefeuille ont découlé de notre processus « ascendant » de sélection des titres. Nous ne bâtissons pas le portefeuille en fonction d'un indice ou d'une référence. Par conséquent, la composition du portefeuille est habituellement très différente de celle de l'indice de référence du Fonds.

#### Volet à revenu fixe

Il est de plus en plus difficile de trouver des occasions de placement attrayantes dans des titres à revenu fixe qui ne présentent pas des risques élevés. La forte demande des investisseurs en matière de rendement en revenus et leur perception quant à la sécurité de la plupart des obligations continue de faire grimper les cours à un point tel que le rendement potentiel ne justifie pas, à notre avis, les risques de crédit et de taux d'intérêt qui y sont associés. Cet environnement nous a incités à être plus prudents dans le volet à revenu fixe du Fonds et à opter pour une exposition au risque de taux d'intérêt plus faible que celle de l'indice BofA Merrill Lynch du marché canadien global.

Bien que le volet à revenu fixe demeure entièrement composé d'obligations de sociétés et que nous pensions que les écarts de certaines sociétés soient attrayants, la durée de la plupart des obligations détenues dans le Fonds est inférieure à cinq ans.

#### Revenu, frais et charges

En raison de la taxe de vente harmonisée (« TVH »), il nous est impossible de déclarer dans le présent rapport que le ratio des frais de gestion (« RFG ») a diminué pour toutes les séries de parts du Fonds, comme nous l'avons fait dans les rapports précédents. Le fardeau additionnel associé à la TVH a accru le RFG pour les séries A, B F et O. Toutefois, c'est avec plaisir que nous déclarons que, sauf en ce qui concerne la TVH, la part réelle des frais d'exploitation au sein du RFG a diminué pour l'ensemble des séries du Fonds. Cette diminution s'explique par la croissance du Fonds. Une grande partie des frais d'exploitation du Fonds sont des frais fixes qui sont partagés entre un nombre croissant d'investisseurs. En dépit de l'incidence de la TVH, en ce qui concerne le RFG, nous avons toujours eu pour objectif de faire partie des fournisseurs de fonds à moindre coût de notre circuit de distribution. Nous sommes d'avis qu'en une période très courte, nous avons déjà établi certains des fonds offrant les coûts les plus faibles de l'industrie, et nous sommes en mesure de réduire ces coûts encore davantage. Veuillez vous reporter à la rubrique *Faits saillants financiers* pour obtenir de plus amples renseignements sur le RFG de chacune des séries de parts.

L'augmentation générale du revenu et des frais d'exploitation au cours de la période est attribuable à la croissance du Fonds. La diminution du revenu de placement net s'explique par la répartition de l'actif du Fonds.

#### Activité des porteurs de parts

Au cours de la période terminée le 30 juin 2011, la valeur liquidative du Fonds a augmenté pour s'établir à 309,1 millions de dollars comparativement à 228,6 millions de dollars au 31 décembre 2010. Cette augmentation s'explique par les rentrées nettes du Fonds, qui se sont établies à 74,1 millions de dollars, et par une somme de 6,4 millions de dollars découlant des activités d'exploitation.

#### Événements récents

Depuis la création du Fonds, nous avons discuté de la probabilité que le ralentissement puisse durer longtemps et continuons d'être témoins d'un nombre suffisant de turbulences économiques pour décider d'investir prudemment, d'une façon qui devrait s'avérer gagnante même si le ralentissement dure longtemps.

Cependant, plutôt que de choisir d'investir comme la majorité des gens dans des sociétés qui survivront de toute évidence, comme celles des secteurs des produits de consommation de base, des services publics et des sociétés pharmaceutiques, nous croyons que les meilleures occasions se trouvent parmi les sociétés dont la survie est plus incertaine mais qui ont un bon potentiel de croissance. Si les conditions sont aussi dures que certaines personnes le pensent, alors la croissance est particulièrement importante. Nous continuons d'investir en ayant cette conviction.

Devant cette forte vague d'incertitude quant à la macroéconomie, nous demeurons résolument centrés sur nos forces concurrentielles.

### **Normes internationales d'information financière**

Le 12 janvier 2011, le Conseil des normes comptables du Canada a publié des modifications au Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») qui permettent aux sociétés de placement de reporter de deux ans la transition aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Pour les exercices débutant à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, les sociétés de placement, y compris le Fonds, seront tenues d'appliquer les IFRS à leurs états financiers intermédiaires et annuels. Jusqu'à cette date, le Fonds continuera d'appliquer les normes comptables de la Partie V du Manuel de l'ICCA.

Selon son évaluation actuelle des différences entre les principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») et les IFRS, le gestionnaire ne prévoit pas que l'actif net attribuable aux porteurs de parts ou l'actif net par part seront touchés par le passage aux IFRS. À l'heure actuelle, il prévoit que l'adoption des IFRS, en ce qui concerne les états financiers du Fonds, entraînera la présentation d'informations additionnelles et peut-être une présentation différente des participations des porteurs de parts et de certains autres éléments.

Les parts du Fonds sont rachetables au gré du porteur. En vertu de la norme comptable internationale (NCI) 32, *Instruments financiers : présentation*, pour que le Fonds puisse continuer à les classer comme des capitaux propres, les parts doivent respecter certains critères précis. Le Fonds comportant plusieurs catégories, il est peu probable que les parts respectent les critères tels qu'ils sont établis actuellement. Par conséquent, les parts seront classées comme un élément de passif à l'adoption des IFRS. Cela n'aura pas d'incidence sur la valeur liquidative par part utilisée pour les opérations d'achat, de substitution ou de rachat effectuées par les porteurs. On considère qu'il s'agit d'une simple différence de présentation. Il faudra sans doute modifier certains contrats mentionnant la valeur liquidative en fonction de la nouvelle terminologie; par contre, les calculs, pour les frais de gestion par exemple, resteront les mêmes.

## **Opérations entre apparentés**

### **Gestionnaire**

Le Fonds est géré par Gestion de patrimoine EdgePoint inc. (« EdgePoint »), qui est responsable des activités quotidiennes du Fonds. En sa qualité de gestionnaire, EdgePoint offre aussi au Fonds des services de gestion des placements, de distribution, de commercialisation et de promotion, ainsi que des services de transferts, de communication et de services aux porteurs de parts, ou en organise la prestation. Ces services sont assurés dans le cours normal des activités et ils sont facturés au taux convenu par les parties.

En contrepartie de ces services de gestion, EdgePoint reçoit des honoraires de gestion mensuels, établis d'après la valeur liquidative moyenne quotidienne de chacune des séries du Fonds (se reporter à la rubrique « *Frais de gestion* »). En outre, EdgePoint peut obtenir le remboursement, par le Fonds, de certains frais d'exploitation. Les frais de gestion pour les parts des séries I et O sont négociés et payés directement par l'investisseur. Les frais d'exploitation imputables aux porteurs de parts de la série I sont pris en charge par EdgePoint.

### **Conseiller en placement**

Groupe de placements EdgePoint inc. (le « conseiller en placement ») est le conseiller en valeurs du Fonds. Le conseiller en placement peut obtenir le remboursement, par EdgePoint, de certains frais d'exploitation liés aux services-conseils fournis.

### **Comité d'examen indépendant**

EdgePoint a établi un comité d'examen indépendant (« CEI »), composé de trois membres indépendants, conformément au Règlement 81-107 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Le CEI a pour mandat d'examiner et de commenter les politiques et procédures écrites de EdgePoint qui ont trait aux conflits d'intérêts pouvant toucher les fonds gérés par EdgePoint. De plus amples renseignements sur le CEI sont fournis dans le prospectus simplifié et la notice annuelle du Fonds. Les membres du CEI reçoivent une rémunération et obtiennent le remboursement de leurs dépenses en contrepartie des services fournis au Fonds.

### **Autre**

EdgePoint a fourni au Fonds le capital d'investissement de départ, ainsi qu'un capital initial pour chacune des séries du Fonds qui est suffisant pour qu'elles soient évaluées quotidiennement. La participation d'EdgePoint dans le Fonds est comptabilisée selon la valeur liquidative par part de chacune des séries, le cas échéant. À l'occasion, EdgePoint peut fournir le capital initial nécessaire à la mise en place d'une nouvelle série du Fonds.

**Faits saillants financiers**

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011, les exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009 et la période allant de la date de création du Fonds au 31 décembre 2008. La date de création des séries A, B, F et I du Fonds est le 17 novembre 2008. La date de création de la série O est le 1<sup>er</sup> septembre 2009. La date de création des séries A(N), B(N) et F(N) du Fonds est le 3 août 2010. Ces renseignements proviennent des états financiers du Fonds.

	Série A				Série A(N)			
	30 juin 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	30 juin 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008
<b>Actif net par part du Fonds (note 1)</b>								
<b>Actif net au début de la période*</b>	13,85 \$	13,09 \$	10,36 \$	10,00 \$	13,87 \$	13,02 \$	– \$	– \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>								
Total des produits	0,16	0,35	0,31	0,03	0,16	0,18	–	–
Total des charges	(0,16)	(0,29)	(0,29)	(0,03)	(0,15)	(0,12)	–	–
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,64	0,47	0,70	(0,02)	0,63	0,35	–	–
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	(0,30)	0,43	2,10	0,37	(0,33)	1,33	–	–
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation</b>	0,34	0,96	2,82	0,35	0,31	1,74	–	–
<b>Distributions aux porteurs de parts</b>								
des dividendes	(0,02)	(0,04)	–	–	(0,03)	(0,03)	–	–
des gains en capital	–	(0,38)	(0,32)	–	–	(0,38)	–	–
<b>Total des distributions aux porteurs de parts</b>	(0,02)	(0,42)	(0,32)	–	(0,03)	(0,41)	–	–
<b>Actif net à la fin de la période</b>	14,28 \$	13,85 \$	13,09 \$	10,36 \$	14,30 \$	13,87 \$	– \$	– \$
<b>Ratios et données supplémentaires (note 2)</b>								
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	146 326	111 437	77 807	4 985	46 010	30 882	–	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)	10 241	8 035	5 911	479	3 216	2 224	–	–
Ratio des frais de gestion (note 3)~	2,19 %	2,13 %	2,28 %	2,69 %	2,02 %	2,05 %	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge~	2,19 %	2,13 %	2,28 %	9,85 %	2,02 %	2,05 %	–	–
Valeur liquidative par part	14,29 \$	13,87 \$	13,11 \$	10,41 \$	14,31 \$	13,89 \$	– \$	– \$

\*Pour la série A, la colonne 2008 représente l'actif net initial. Pour la série A(N), la colonne 2010 représente l'actif net initial.

~Pour la série A, les chiffres de 2008 sont annualisés. Pour la série A(N), les chiffres de 2010 sont annualisés.

Notes

1. Le calcul de l'actif net par part est décrit ci-après :

- Les informations financières présentées dans le tableau de l'actif net par part proviennent des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers (« actif net selon les PCGR ») diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts du Fonds (la « valeur liquidative »). Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.
- L'actif net par part d'une série donnée est fonction du nombre réel de parts de cette série en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation par part d'une série donnée est fonction du nombre moyen pondéré de parts de cette série en circulation au cours de la période. Par conséquent, l'actif net au début de la période, plus l'augmentation ou moins la diminution attribuable à l'exploitation, ne correspondra pas à l'actif net de la fin de la période.
- Les distributions par part d'une série sont établies d'après le nombre de parts de cette série en circulation à la date de clôture des registres aux fins des distributions. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts supplémentaires, au gré des porteurs de parts.

2. Les informations financières présentées dans le tableau Ratios et des données supplémentaires ont été établies au moyen de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix des parts du Fonds et elles sont présentées au 30 juin 2011, au 31 décembre 2010, au 31 décembre 2009 et au 31 décembre 2008.

3. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des frais de gestion et d'exploitation payés par chacune des séries du Fonds, y compris les taxes de vente et les intérêts, exclusion faite des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de chacune des séries du Fonds. Aucune des distributions de frais de gestion versées par une série du Fonds qui réduisent les frais de gestion devant être payés par certains porteurs de parts n'est déduite des charges prises en compte dans l'établissement du RFG global de la série. Le gestionnaire renonce à des honoraires de gestion ou prend en charge des frais, à son entière discrétion. Il peut mettre fin à ces renoncations et prises en charge en tout temps. Les RFG du Fonds sont présentés tant inclusion faite qu'exclusion faite de ces renoncations et prises en charge.

**Faits saillants financiers (suite)**

	Série B				Série B(N)			
	30 juin 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	30 juin 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008
<b>Actif net par part du Fonds</b> (note 1)								
<b>Actif net au début de la période*</b>	13,79 \$	13,05 \$	10,36 \$	10,00 \$	13,80 \$	12,98 \$	– \$	– \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>								
Total des produits	0,16	0,35	0,32	0,03	0,16	0,18	–	–
Total des charges	(0,17)	(0,32)	(0,31)	(0,03)	(0,16)	(0,13)	–	–
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,64	0,49	0,73	(0,07)	0,62	0,35	–	–
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	(0,29)	0,57	2,24	0,34	(0,38)	1,31	–	–
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation</b>	0,34	1,09	2,98	0,27	0,24	1,71	–	–
<b>Distributions aux porteurs de parts</b>								
des dividendes	(0,01)	(0,02)	–	–	(0,01)	(0,01)	–	–
des gains en capital	–	(0,41)	(0,34)	–	–	(0,40)	–	–
<b>Total des distributions aux porteurs de parts</b>	(0,01)	(0,43)	(0,34)	–	(0,01)	(0,41)	–	–
<b>Actif net à la fin de la période</b>	14,21 \$	13,79 \$	13,05 \$	10,36 \$	14,23 \$	13,80 \$	– \$	– \$
<b>Ratios et données supplémentaires</b> (note 2)								
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	77 037	60 670	37 064	1 048	14 756	8 808	–	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)	5 419	4 396	2 835	101	1 036	637	–	–
Ratio des frais de gestion (note 3)~	2,41 %	2,36 %	2,49 %	2,90 %	2,27 %	2,31 %	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ~	2,41 %	2,36 %	2,51 %	10,91 %	2,27 %	2,31 %	–	–
Valeur liquidative par part	14,22 \$	13,80 \$	13,08 \$	10,41 \$	14,24 \$	13,82 \$	– \$	– \$

\*Pour la série B, la colonne 2008 représente l'actif net initial. Pour la série B(N), la colonne 2010 représente l'actif net initial.

~Pour la série B, les chiffres de 2008 sont annualisés. Pour la série B(N), les chiffres de 2010 sont annualisés.

Notes

1. Le calcul de l'actif net par part est décrit ci-après :

(a) Les informations financières présentées dans le tableau de l'actif net par part proviennent des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers (« actif net selon les PCGR ») diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts du Fonds (la « valeur liquidative »). Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(b) L'actif net par part d'une série donnée est fonction du nombre réel de parts de cette série en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation par part d'une série donnée est fonction du nombre moyen pondéré de parts de cette série en circulation au cours de la période. Par conséquent, l'actif net au début de la période, plus l'augmentation ou moins la diminution attribuable à l'exploitation, ne correspondra pas à l'actif net de la fin de la période.

(c) Les distributions par part d'une série sont établies d'après le nombre de parts de cette série en circulation à la date de clôture des registres aux fins des distributions. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts supplémentaires, au gré des porteurs de parts.

2. Les informations financières présentées dans le tableau Ratios et des données supplémentaires ont été établies au moyen de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix des parts du Fonds et elles sont présentées au 30 juin 2011, au 31 décembre 2010, au 31 décembre 2009 et au 31 décembre 2008.

3. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des frais de gestion et d'exploitation payés par chacune des séries du Fonds, y compris les taxes de vente et les intérêts, exclusion faite des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de chacune des séries du Fonds. Aucune des distributions de frais de gestion versées par une série du Fonds qui réduisent les frais de gestion devant être payés par certains porteurs de parts n'est déduite des charges prises en compte dans l'établissement du RFG global de la série. Le gestionnaire renonce à des honoraires de gestion ou prend en charge des frais, à son entière discrétion. Il peut mettre fin à ces renoncations et prises en charge en tout temps. Les RFG du Fonds sont présentés tant inclusion faite qu'exclusion faite de ces renoncations et prises en charge.

**Faits saillants financiers (suite)**

	Série F				Série F(N)			
	30 juin 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	30 juin 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008
<b>Actif net par part du Fonds</b> (note 1)								
<b>Actif net au début de la période*</b>	13,86 \$	13,06 \$	10,37 \$	10,00 \$	14,02 \$	13,01 \$	– \$	– \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>								
Total des produits	0,16	0,35	0,32	0,04	0,17	0,18	–	–
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,14)	(0,02)	(0,07)	(0,05)	–	–
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,64	0,48	0,72	(0,12)	0,65	0,35	–	–
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	(0,31)	0,52	2,05	0,30	(0,40)	1,30	–	–
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation</b>	0,42	1,22	2,95	0,20	0,35	1,78	–	–
<b>Distributions aux porteurs de parts</b>								
des dividendes	(0,10)	(0,18)	–	–	(0,10)	(0,09)	–	–
des gains en capital	–	(0,36)	(0,52)	–	–	(0,21)	–	–
<b>Total des distributions aux porteurs de parts</b>	(0,10)	(0,54)	(0,52)	–	(0,10)	(0,30)	–	–
<b>Actif net à la fin de la période</b>	14,29 \$	13,86 \$	13,06 \$	10,37 \$	14,46 \$	14,02 \$	– \$	– \$
<b>Ratios et données supplémentaires</b> (note 2)								
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	17 432	12 212	6 340	477	3 534	2 401	–	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 219	880	485	46	244	171	–	–
Ratio des frais de gestion (note 3)~	1,01 %	0,98 %	1,09 %	1,63 %	0,94 %	0,97 %	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge~	1,01 %	1,00 %	1,15 %	8,14 %	0,94 %	0,99 %	–	–
Valeur liquidative par part	14,30 \$	13,88 \$	13,08 \$	10,42 \$	14,47 \$	14,04 \$	– \$	– \$

\*Pour la série F, la colonne 2008 représente l'actif net initial. Pour la série F(N), la colonne 2010 représente l'actif net initial.

~Pour la série F, les chiffres de 2008 sont annualisés. Pour la série F(N), les chiffres de 2010 sont annualisés.

Notes

1. Le calcul de l'actif net par part est décrit ci-après :

(a) Les informations financières présentées dans le tableau de l'actif net par part proviennent des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers (« actif net selon les PCGR ») diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts du Fonds (la « valeur liquidative »). Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(b) L'actif net par part d'une série donnée est fonction du nombre réel de parts de cette série en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation par part d'une série donnée est fonction du nombre moyen pondéré de parts de cette série en circulation au cours de la période. Par conséquent, l'actif net au début de la période, plus l'augmentation ou moins la diminution attribuable à l'exploitation, ne correspondra pas à l'actif net de la fin de la période.

(c) Les distributions par part d'une série sont établies d'après le nombre de parts de cette série en circulation à la date de clôture des registres aux fins des distributions. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts supplémentaires, au gré des porteurs de parts.

2. Les informations financières présentées dans le tableau *Ratios et des données supplémentaires* ont été établies au moyen de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix des parts du Fonds et elles sont présentées au 30 juin 2011, au 31 décembre 2010, au 31 décembre 2009 et au 31 décembre 2008.

3. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des frais de gestion et d'exploitation payés par chacune des séries du Fonds, y compris les taxes de vente et les intérêts, exclusion faite des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de chacune des séries du Fonds. Aucune des distributions de frais de gestion versées par une série du Fonds qui réduisent les frais de gestion devant être payés par certains porteurs de parts n'est déduite des charges prises en compte dans l'établissement du RFG global de la série. Le gestionnaire renonce à des honoraires de gestion ou prend en charge des frais, à son entière discrétion. Il peut mettre fin à ces renoncations et prises en charge en tout temps. Les RFG du Fonds sont présentés tant inclusion faite qu'exclusion faite de ces renoncations et prises en charge.

**Faits saillants financiers (suite)**

	Série I				Série O			
	30 juin 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	30 juin 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008
<b>Actif net par part du Fonds (note 1)</b>								
<b>Actif net au début de la période*</b>	14,01 \$	13,34 \$	10,39 \$	10,00 \$	11,04 \$	10,26 \$	10,00 \$	– \$
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>								
Total des produits	0,17	0,36	0,31	0,02	0,13	0,28	0,09	–
Total des charges	–	–	–	–	(0,00)	(0,01)	–	–
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,55	0,61	0,69	(0,34)	0,51	0,41	0,21	–
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	(0,39)	0,67	(0,08)	0,71	(0,31)	0,43	(0,06)	–
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation</b>	<b>0,33</b>	<b>1,64</b>	<b>0,92</b>	<b>0,39</b>	<b>0,33</b>	<b>1,11</b>	<b>0,24</b>	
<b>Distributions aux porteurs de parts</b>								
des dividendes	(0,16)	(0,31)	–	–	(0,12)	(0,26)	–	–
des gains en capital	–	(0,53)	(0,43)	–	–	(0,11)	(0,10)	–
<b>Total des distributions aux porteurs de parts</b>	<b>(0,16)</b>	<b>(0,84)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>–</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>14,45 \$</b>	<b>14,01 \$</b>	<b>13,34 \$</b>	<b>10,39 \$</b>	<b>11,39 \$</b>	<b>11,04 \$</b>	<b>10,26 \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires (note 2)</b>								
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	2 041	1 047	873	39	2 120	1 362	515	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)	141	75	65	4	186	123	50	–
Ratio des frais de gestion (note 3)~	–	–	–	–	0,05 %	0,04 %	0,14 %	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge~	–	–	–	–	0,05 %	0,04 %	0,14 %	–
Valeur liquidative par part	14,46 \$	14,02 \$	13,36 \$	10,44 \$	11,40 \$	11,05 \$	10,28 \$	– \$

\*Pour la série I, la colonne 2008 représente l'actif net initial. Pour la série O, la colonne 2009 représente l'actif net initial.

~Pour la série I, les chiffres de 2008 sont annualisés. Pour la série O, les chiffres de 2009 sont annualisés.

<b>Ratios du Fonds</b>	30 juin 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008
Ratio des coûts d'opération (note 4)~	0,09 %	0,08 %	0,28 %	3,28 %
Taux de rotation du portefeuille (note 5)~	17,12 %	37,04 %	29,69 %	0,16 %

~Les chiffres de 2008 sont annualisés.

1. Le calcul de l'actif net par part est décrit ci-après :

(a) Les informations financières présentées dans le tableau de l'actif net par part proviennent des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers (« actif net selon les PCGR ») diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts du Fonds (la « valeur liquidative »). Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(b) L'actif net par part d'une série donnée est fonction du nombre réel de parts de cette série en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation par part d'une série donnée est fonction du nombre moyen pondéré de parts de cette série en circulation au cours de la période. Par conséquent, l'actif net au début de la période, plus l'augmentation ou moins la diminution attribuable à l'exploitation, ne correspondra pas à l'actif net de la fin de la période.

(c) Les distributions par part d'une série sont établies d'après le nombre de parts de cette série en circulation à la date de clôture des registres aux fins des distributions. Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts supplémentaires, au gré des porteurs de parts.

2. Les informations financières présentées dans le tableau Ratios et des données supplémentaires ont été établies au moyen de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix des parts du Fonds et elles sont présentées au 30 juin 2011, au 31 décembre 2010, au 31 décembre 2009 et au 31 décembre 2008.

3. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des frais de gestion et d'exploitation payés pour chacune des séries du Fonds, y compris les taxes de vente et les intérêts, exclusion faite des commissions et des autres coûts d'opérations de portefeuille, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de chacune des séries du Fonds. Aucune des distributions de frais de gestion versées par une série du Fonds qui réduisent les frais de gestion devant être payés par certains porteurs de parts n'est déduite des charges prises en compte dans l'établissement du RFG global de la série. Le gestionnaire renonce à des honoraires de gestion ou prend en charge des frais, à son entière discrétion. Il peut mettre fin à ces renoncations et prises en charge en tout temps. Les RFG du Fonds sont présentés tant inclusion faite qu'exclusion faite de ces renoncations et prises en charge.

4. Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Le ratio des frais d'opération est calculé pour l'ensemble du Fonds et il s'applique à toutes les séries.

5. Le taux de rotation du portefeuille est calculé pour l'ensemble du Fonds d'après le montant des achats ou des produits tirés de la vente de titres pour la période, selon le montant le moins élevé, exclusion faite des liquidités, des billets à court terme et des obligations ayant une échéance d'au plus un an au moment de leur acquisition, divisé par la valeur moyenne des titres du portefeuille pour la période. Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

### Frais de gestion

En contrepartie des services fournis, EdgePoint, en qualité de gestionnaire du Fonds, reçoit des honoraires de gestion mensuels établis d'après la valeur liquidative moyenne quotidienne des parts des séries A, B, F, A(N), B(N) et F(N). Les honoraires de gestion pour les parts des séries I et O sont négociés et payés directement par les porteurs de parts plutôt que par le Fonds.

Le tableau suivant présente un sommaire des services reçus en contrepartie des frais de gestion, exprimés en pourcentage de ces frais pour la période terminée le 30 juin 2011 :

	Frais pris en charge	Frais de distribution	Honoraires en du conseiller valeurs et autres frais*
Série A	0 %	59 %	41 %
Série B	0 %	26 %	74 %
Série F	0 %	0 %	100 %
Série I	s.o.	s.o.	s.o.
Série O	s.o.	s.o.	s.o.
Série A(N)	0 %	59 %	41 %
Série B(N)	0 %	26 %	74 %
Série F(N)	0 %	0 %	100 %

\*Comprennent les frais d'administration ainsi que les gains.

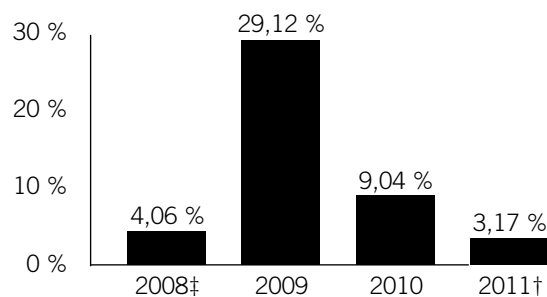
### Rendement passé

La présente section porte sur le rendement passé du Fonds. Les renseignements sur le rendement passé comprennent les variations de la valeur des titres et supposent le réinvestissement de toutes les distributions (s'il y a lieu). Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des frais de placements ou des frais accessoires ni de l'impôt sur le revenu à payer par tout porteur de titres qui peuvent réduire le rendement. Il convient de noter que le rendement passé du Fonds n'est pas une indication de son rendement futur.

#### Rendement annuel

Les diagrammes ci-après présentent le rendement du Fonds pour chacune des périodes indiquées, notamment sa variation d'une période à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice, s'il y a lieu. Les écarts entre les rendements des séries de parts découlent en grande partie des différences de frais entre les séries, tel qu'il est indiqué dans le prospectus et les états financiers.

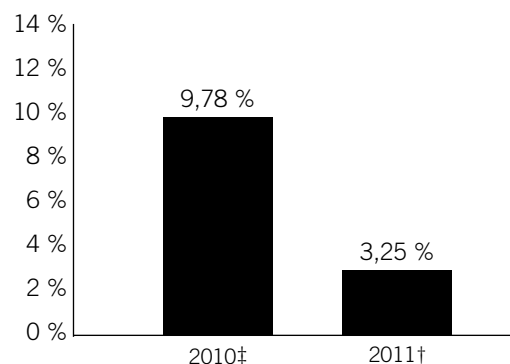
#### Série A



‡De la date de création au 31 décembre 2008.

†Rendement pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011.

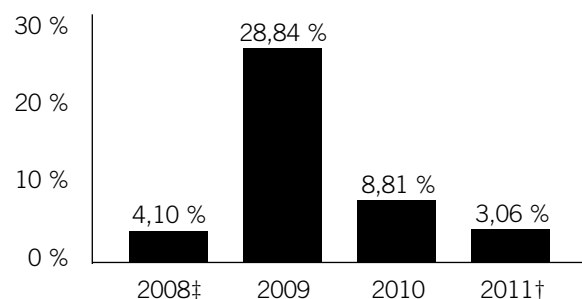
#### Série A(N)



‡De la date de création au 31 décembre 2010.

†Rendement pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011.

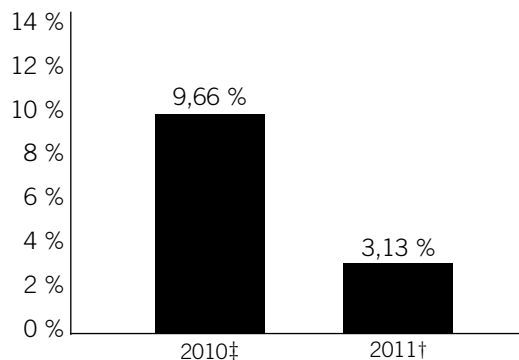
#### Série B



‡De la date de création au 31 décembre 2008.

†Rendement pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011.

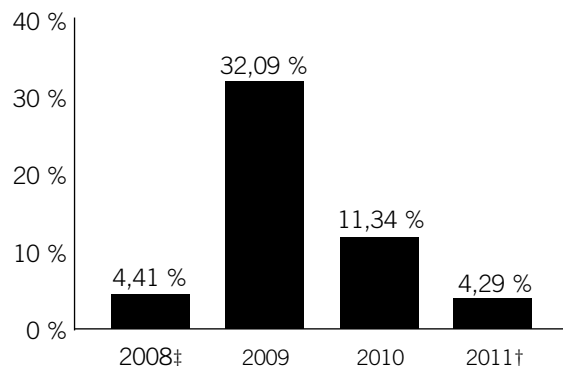
**Série B(N)**



‡De la date de création au 31 décembre 2010.

†Rendement pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011.

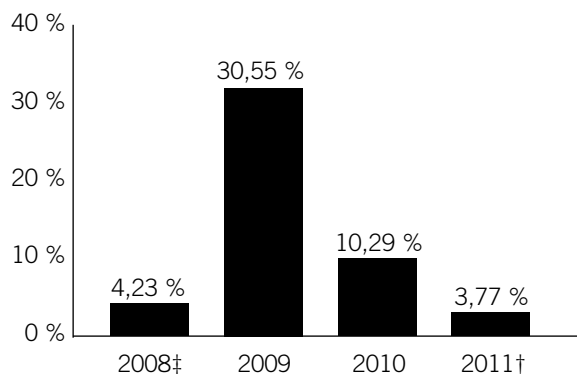
**Série I**



‡De la date de création au 31 décembre 2008.

†Rendement pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011.

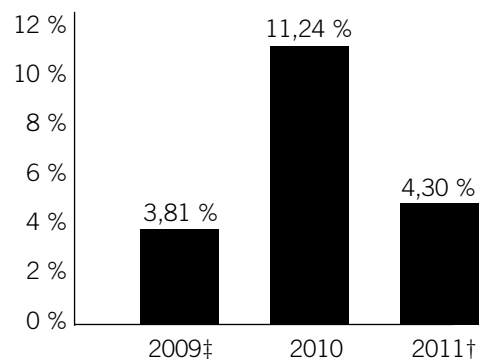
**Série F**



‡De la date de création au 31 décembre 2008.

†Rendement pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011.

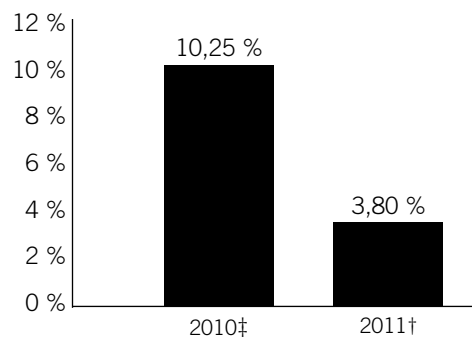
**Série O**



‡De la date de création au 31 décembre 2009.

†Rendement pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011.

**Série F(N)**



‡De la date de création au 31 décembre 2010.

†Rendement pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011.

**Aperçu du portefeuille de placement  
Au 30 juin 2011**

**Les 25 principaux titres en portefeuille**

**Émetteurs (en pourcentage du Fonds)**

1	WellPoint Inc.	4,35 %
2	Ryanair Holdings PLC, ADR	4,11 %
3	Wells Fargo & Company	3,69 %
4	The Progressive Corp.	3,48 %
5	International Game Technology	3,29 %
6	International Rectifier Corp.	3,19 %
7	Altera Corp.	3,00 %
8	Kinetic Concepts Inc.	2,94 %
9	Nalco Holding Co.	2,93 %
10	Vidéotron Ltée.*	2,80 %
11	Western Union Co.	2,76 %
12	Cisco Systems Inc.	2,63 %
13	Willis Group Holdings PLC	2,15 %
14	Pool Corp.	2,09 %
15	JP Morgan Chase & Co.	2,05 %
16	Knoll Inc.	2,01 %
17	Shaw Communications Inc.*	2,00 %
18	Gerresheimer AG	1,91 %
19	Wells Fargo Financial Canada*	1,80 %
20	Omers Realty Corp.*	1,76 %
21	Kabel Deutschland Holding AG	1,75 %
22	AMN Healthcare Services Inc.	1,71 %
23	Banque Royale du Canada*	1,66 %
24	Alere Inc.	1,66 %
25	Bell Canada Inc.*	1,65 %
<b>Total</b>		<b>63,37 %</b>

**Répartition sectorielle**

**Secteurs (en pourcentage du Fonds)**

Obligations de sociétés	28,26 %
Technologies de l'information	16,24 %
Soins de santé	14,11 %
Produits industriels	8,91 %
Produits de consommation discrétionnaire	7,65 %
Assurance	5,63 %
Banques	3,69 %
Trésorerie et autres actifs nets	3,43 %
Services financiers diversifiés	3,35 %
Médias	3,18 %
Matières premières	2,93 %
Immobilier	1,61 %
Énergie	1,01 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

\*Titres de créance.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues au sein du portefeuille du Fonds. Une liste à jour est présentée chaque trimestre

---

## Gestion de patrimoine EdgePoint inc.

150, rue Bloor ouest, bureau 500

Toronto (Ontario) M5S 2X9

Site Web : [www.edgepointwealth.com](http://www.edgepointwealth.com)

Courriel : [info@edgepointwealth.com](mailto:info@edgepointwealth.com)

Tél : 416-963-9353 ou sans frais : 1-866-757-7207

---

Gestion de patrimoine EdgePoint inc. est d'avis qu'elle se doit d'être une entreprise socialement responsable et de prendre soin du monde dans lequel elle évolue. L'imprimeur qu'elle a retenu pour produire les présents documents a été nommé parmi les imprimeurs innovateurs en protection de l'environnement au Canada par la revue PrintAction en 2007. Il a aussi reçu la certification ISO 14001 ainsi que celle du Forest Stewardship Council® (FSC®) de la Rainforest Alliance. Le FSC est un système international de certification et d'étiquetage pour les produits de bois et de papier provenant de sources gérées de façon responsable et dont la provenance à titre de produits recyclés a été vérifiée.

