



## Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

pour la période terminée le 30 juin 2009

Tous les chiffres sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds d'investissement. Si vous n'avez pas reçu un exemplaire des états financiers intermédiaires avec le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds, vous pouvez en obtenir un ainsi que les annuels, sur demande et sans frais, en composant le 1-800-465-3863, en nous écrivant à la Banque CIBC, 5650, Yonge Street, 20th Floor, Toronto (Ontario) M2M 4G3, ou en consultant le site [www.cibc.com/fondsmutuels](http://www.cibc.com/fondsmutuels) ou le site SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration, le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

### Analyse du rendement du fonds par la direction

#### Résultats d'exploitation

Gestion globale d'actifs CIBC inc. est le sous-conseiller en valeurs (*sous-conseiller*) du Fonds de bons du Trésor canadiens CIBC (*Fonds*). Le commentaire qui suit reflète le point de vue du sous-conseiller et présente un sommaire des résultats d'exploitation du Fonds pour la période terminée le 30 juin 2009. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

- La valeur liquidative du Fonds est passée de 1 907 701 \$ le 1<sup>er</sup> janvier 2009 à 1 621 999 \$ le 30 juin 2009, en baisse de 15 %. Des rachats nets de 290 861 \$ ont contribué à cette baisse, qui a été compensée par le rendement positif des placements. Cette période s'est caractérisée par le nombre élevé de rachats, témoignant de la très grande faiblesse des rendements des placements dans le marché monétaire, associée à un appétit accru pour le risque chez les investisseurs. Ainsi, bon nombre d'investisseurs ont délaissé les marchés monétaires à la faveur des placements à long terme, comme les fonds d'actions.
- Partout dans le monde, la confiance des investisseurs s'est raffermie au deuxième trimestre. Les efforts déployés par les gouvernements en vue de soutenir l'économie et le système financier semblent avoir convaincu les investisseurs que le pire de la crise financière était passé.
- La Banque du Canada a abaissé son taux directeur à un seuil record de 0,25 % et a annoncé son intention de le maintenir ainsi jusqu'à la fin de juin 2010. Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (*Réserve fédérale*) a maintenu le cap en conservant son taux directeur dans la fourchette de 0 % à 0,25 % et a annoncé des programmes d'achat d'obligations et de prêts hypothécaires sur le marché. La Banque du Canada et la Réserve fédérale ont toutes les deux admis que les perspectives liées à l'inflation ne donnent toujours pas lieu de s'inquiéter malgré la fragilité de la conjoncture économique.
- Le sous-conseiller gardera la durée moyenne jusqu'à l'échéance du portefeuille dans la fourchette actuelle. Vu la faiblesse et la stabilité exceptionnelles des taux d'intérêt et le peu d'incitation qu'offre la courbe de rendement à acheter des titres dont les échéances sont

plus longues, le sous-conseiller pense qu'il est peu probable que la stratégie d'échelonnement des échéances apportera beaucoup de valeur au portefeuille à court terme.

- Selon le sous-conseiller, les bons du Trésor du Canada continueront encore pendant quelque temps à offrir des rendements extrêmement faibles, ce qui donne le rendement de portefeuille le plus bas que nous ayons connu depuis très longtemps.

#### Événements récents

Les banques centrales ont abaissé les taux d'intérêt à des niveaux record afin de détendre les marchés du crédit et de stimuler l'économie. Cette situation a considérablement influé sur les rendements des fonds du marché monétaire et des fonds de bons du Trésor. En général, le ratio des frais de gestion du Fonds a été réduit en vue de continuer d'offrir des rendements concurrentiels aux investisseurs. Les meilleurs intérêts des investisseurs demeurent notre priorité; il importe en effet qu'ils gardent confiance dans la sauvegarde de leur capital et de leur liquidité. Nous continuons à suivre de près la situation et nous réévaluerons le ratio global des frais de gestion au fil de l'évolution des conditions du marché.

#### Opérations entre apparentés

Les rôles et responsabilités de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (*Banque CIBC*) et de ses sociétés affiliées, en ce qui a trait au Fonds, se résument comme suit et sont assortis des frais et honoraires décrits ci-après.

#### Gestionnaire

La Banque CIBC est le gestionnaire (*gestionnaire*) du Fonds. La Banque CIBC reçoit des frais de gestion à l'égard des activités et de l'exploitation quotidiennes du Fonds, calculés en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie de parts du Fonds, comme il est décrit à la rubrique *Frais de gestion*. Le gestionnaire rémunère également ses grossistes pour leurs activités de commercialisation à l'égard du Fonds. De temps à autre, la Banque CIBC fournit des capitaux de lancement au Fonds.

#### *Fiduciaire*

La Compagnie Trust CIBC, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le fiduciaire (*fiduciaire*) du Fonds. Le fiduciaire est le titulaire des biens (liquidités et titres) du Fonds pour le compte des porteurs de parts.

#### *Conseiller en valeurs*

Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI*), filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le conseiller en valeurs du Fonds. À ce titre, GACI fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Fonds ou prend des dispositions pour la prestation de ces services.

#### *Sous-conseiller*

GACI a retenu, comme sous-conseiller du Fonds, Gestion globale d'actifs CIBC inc. (*Gestion CIBC*), filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, pour fournir des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Fonds. GACI verse des honoraires à Gestion CIBC.

#### *Placeur*

Des courtiers et d'autres sociétés vendent les parts du Fonds aux investisseurs. Ces courtiers et autres sociétés comprennent les courtiers liés à la Banque CIBC, comme Placements CIBC inc. (*Placements CIBC*), le placeur principal, la division de courtage à escompte Pro Investisseurs CIBC de Services Investisseurs CIBC inc. (*SI CIBC*), la division Service Investisseurs Impérial CIBC de SI CIBC et la division CIBC Wood Gundy de Marchés mondiaux CIBC inc. (*MM CIBC*). Placements CIBC, SI CIBC et MM CIBC sont des filiales en propriété exclusive de la Banque CIBC.

La Banque CIBC peut payer des commissions de suivi à ces courtiers et sociétés relativement à la vente de parts du Fonds. Ces courtiers et autres sociétés peuvent verser une partie de ces commissions de suivi à leurs conseillers qui vendent des parts du Fonds aux investisseurs.

#### *Ententes et rabais de courtage*

Les sous-conseillers prennent des décisions, notamment sur la sélection des marchés et des courtiers et sur la négociation des commissions, en ce qui a trait à l'acquisition et à la vente de titres en portefeuille et à l'exécution d'opérations de portefeuille. Les activités de courtage peuvent être attribuées par les sous-conseillers, y compris Gestion CIBC, à MM CIBC et CIBC World Markets Corp., toutes deux des filiales de la Banque CIBC. MM CIBC et CIBC World Markets Corp. peuvent aussi gagner des différentiels à la vente de titres à revenu fixe et d'autres titres au Fonds. Un

différentiel correspond à l'écart entre les cours vendeur et acheteur d'un titre dans un marché donné, en ce qui a trait à l'exécution des opérations sur portefeuille. Le différentiel varie selon divers facteurs, comme la nature et la liquidité du titre.

Les courtiers, y compris MM CIBC et CIBC World Markets Corp., peuvent fournir des services de recherche, de statistique et d'autres services aux sous-conseillers, y compris Gestion CIBC, qui traitent les opérations de courtage (appelés, dans l'industrie, rabais de courtage sur titres gérés). Ces services aident les sous-conseillers, y compris Gestion CIBC, à l'égard des services de prise de décision en matière de placement pour le Fonds. Comme le prévoient les conventions des sous-conseillers, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables. En outre, le gestionnaire peut signer des ententes de récupération de la commission avec certains courtiers à l'égard du Fonds. Toute commission récupérée est versée au Fonds.

Au cours de la période, aucune commission de courtage ni aucuns autres frais n'ont été versés par le Fonds à MM CIBC ou à CIBC World Markets Corp.

#### *Opérations du Fonds*

Le Fonds peut acheter et vendre des titres de la Banque CIBC. Le Fonds peut également, de temps à autre, acheter des titres souscrits par un courtier lié, comme MM CIBC ou CIBC World Markets Corp., toutes deux des sociétés affiliées du gestionnaire. Ces opérations sont actuellement effectuées conformément aux directives permanentes données par le Comité d'examen indépendant.

#### *Dépositaire*

La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire (*dépositaire*) de la totalité des liquidités et des titres du Fonds et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités et titres qu'il peut détenir. Le dépositaire peut désigner des sous-dépositaires pour le Fonds. Les frais découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Fonds. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

#### *Fournisseur de services*

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon (*STM CIBC*) fournit certains services au Fonds, y compris des services de comptabilité, d'information financière, de prêt de titres et d'évaluation de portefeuille. Les honoraires pour ces services sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Fonds. La Banque CIBC est le propriétaire indirect d'une participation de 50 % dans STM CIBC.

**Faits saillants financiers**

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à mieux comprendre le rendement financier du Fonds pour la période terminée le 30 juin 2009 et pour les autres périodes indiquées terminées les 31 décembre.

**Actif net par part du Fonds<sup>1</sup> – parts de catégorie A**

	2009	2008 <sup>a</sup>
<b>Actif net au début de la période</b>	10,00 \$	10,00 \$ <sup>b</sup>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des revenus	0,05 \$	0,12 \$
Total des charges	(0,02)	(0,04)
Gains réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–
Gains latents (pertes latentes) pour la période	–	–
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,03 \$	0,08 \$
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,02 \$	0,05 \$
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	0,02 \$	0,05 \$
<b>Actif net à la fin de la période</b>	10,00 \$	10,00 \$

<sup>a</sup>Données présentées pour la période du 8 août 2008 au 31 décembre 2008.

<sup>b</sup>Prix de souscription initial.

<sup>1</sup>Données tirées des états financiers intermédiaires non vérifiés et annuels vérifiés du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix du fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes afférentes aux états financiers.

<sup>2</sup>L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la période en question. Le total de l'augmentation ou de la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>3</sup>Les distributions ont été payées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

**Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie A**

	2009	2008 <sup>a</sup>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	286 644 \$	371 688 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	28 664 383	37 168 768
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,51 %*	1,07 %*
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b>	0,97 %*	1,20 %*
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,00 %*	0,00 %*
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	s.o.	s.o.
<b>Valeur liquidative par part</b>	10,00 \$	10,00 \$

<sup>a</sup>Données présentées pour la période du 8 août 2008 au 31 décembre 2008.

\*Le ratio a été annualisé.

<sup>4</sup>L'information est présentée au 30 juin 2009 et aux 31 décembre des autres périodes indiquées.

<sup>5</sup>Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du Fonds (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction de portefeuille) engagées par cette catégorie de parts ou imputées à cette catégorie de parts pour la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la catégorie pour la période.

<sup>6</sup>La décision de renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

<sup>7</sup>Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les différentiels associés à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas inclus dans le calcul du ratio des frais d'opération.

<sup>8</sup>Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller gère les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie qu'un fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les coûts d'opération payables par un fonds sont élevés au cours de cette période, 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.

**Actif net par part du Fonds<sup>1</sup> – parts de catégorie privilégiée**

	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Actif net au début de la période</b>	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des revenus	0,05 \$	0,30 \$	0,44 \$	0,40 \$	0,27 \$	0,23 \$
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gains réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	–	–	–	–
Gains latents (pertes latentes) pour la période	–	–	–	–	–	–
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,03 \$	0,25 \$	0,39 \$	0,35 \$	0,22 \$	0,18 \$
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,03 \$	0,25 \$	0,38 \$	0,34 \$	0,21 \$	0,17 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	0,03 \$	0,25 \$	0,38 \$	0,34 \$	0,21 \$	0,17 \$
<b>Actif net à la fin de la période</b>	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$

<sup>1</sup>Données tirées des états financiers intermédiaires non vérifiés et annuels vérifiés du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix du fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes afférentes aux états financiers.

<sup>2</sup>L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la période en question. Le total de l'augmentation ou de la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>3</sup>Les distributions ont été payées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

**Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie privilégiée**

	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	1 335 355 \$	1 536 013 \$	1 566 498 \$	1 927 673 \$	2 318 474 \$	2 774 231 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	133 535 481	153 601 334	156 649 821	192 767 289	231 847 388	277 423 141
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,34 %*	0,58 %	0,58 %	0,59 %	0,59 %	0,59 %
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge<sup>6</sup></b>	0,46 %*	0,60 %	0,60 %	0,61 %	0,59 %	0,61 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,00 %*	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Valeur liquidative par part</b>	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$

\*Le ratio a été annualisé.

<sup>4</sup>L'information est présentée au 30 juin 2009 et aux 31 décembre des autres périodes indiquées.

<sup>5</sup>Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du Fonds (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction de portefeuille) engagées par cette catégorie de parts ou imputées à cette catégorie de parts pour la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la catégorie pour la période.

<sup>6</sup>La décision de renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

<sup>7</sup>Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les différentiels associés à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas inclus dans le calcul du ratio des frais d'opération.

<sup>8</sup>Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller gère les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie qu'un fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les coûts d'opération payables par un fonds sont élevés au cours de cette période, 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

Le Fonds paie, directement ou indirectement, des frais de gestion annuels au gestionnaire en contrepartie de la prestation de services de gestion, de placement et de conseil en placement, ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Les frais de gestion sont calculés en pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie du Fonds, et calculés et crédités quotidiennement et payés mensuellement. Chaque Fonds est tenu de payer la taxe sur les produits et services (TPS) sur les frais de gestion.

La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage des frais de gestion tirés du Fonds pour la période terminée le 30 juin 2009, avant renoncations des frais de gestion et charges prises en charge, se présente comme suit :

	Parts de catégorie A	Parts de catégorie privilégiée
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	35,89 %	12,94 %
Charges d'administration, conseils en placement et profit	64,11 %	87,06 %

## Rendement passé

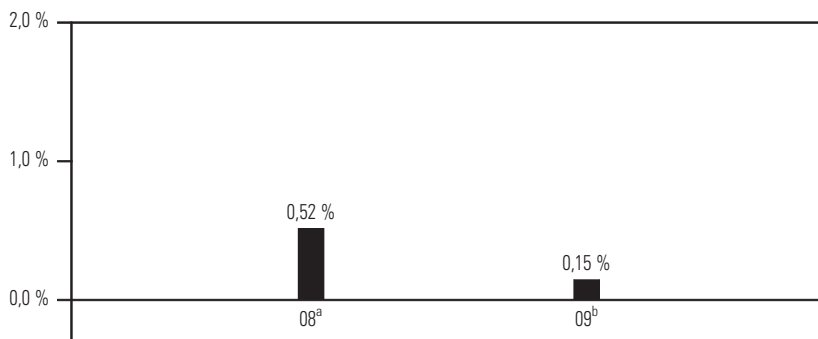
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement représentatif de son rendement futur.

Le rendement du Fonds est déduction faite des frais et des charges. Voir la rubrique intitulée *Faits saillants financiers* pour connaître le ratio des frais de gestion.

## Rendements annuels

Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31 décembre de l'exercice, d'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier, à moins d'indication contraire.

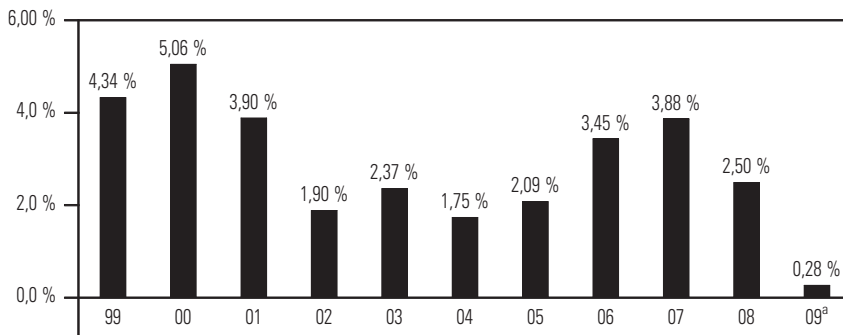
### Parts de catégorie A



<sup>a</sup>Le rendement de 2008 couvre la période du 8 août 2008 au 31 décembre 2008.

<sup>b</sup>Le rendement de 2009 couvre la période du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 juin 2009.

### Parts de catégorie privilégiée



<sup>a</sup>Le rendement de 2009 couvre la période du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 juin 2009.

**Sommaire du portefeuille de placements (au 30 juin 2009)**

Le sommaire du portefeuille de placements peut changer en raison des opérations courantes dans le portefeuille du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle en consultant le site [www.cibc.com/fondsmutuels](http://www.cibc.com/fondsmutuels). Le tableau ci-dessous présente les 25 principales positions du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées. Le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie correspond à une seule position.

<b>Répartition du portefeuille</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Placements à court terme	93,27 %
Titres à revenu fixe	6,97 %
Trésorerie	0,01 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,25 %

<b>Principales positions</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 0,68 %, 23/07/2009	12,33 %
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 0,21 %, 03/09/2009	12,26 %
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 0,41 %, 09/07/2009	9,61 %
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 0,23 %, 17/09/2009	7,70 %
Province d'Alberta, billet à escompte, 0,23 %, 06/08/2009	6,17 %
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 0,23 %, 06/08/2009	5,86 %
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 0,25 %, 01/10/2009	5,77 %
Province d'Ontario, taux variable, 17/09/2010	5,55 %
Bon du Trésor de la province d'Ontario, 0,41 %, 02/07/2009	4,32 %
Bon du Trésor de la province de Québec, 0,24 %, 04/09/2009	4,31 %
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 0,19 %, 20/08/2009	3,75 %
Bon du Trésor de la province d'Ontario, 0,19 %, 05/08/2009	3,70 %
Province de Nouvelle-Écosse, billet à escompte, 0,23 %, 01/09/2009	3,70 %
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 0,47 %, 15/04/2010	3,16 %
Bon du Trésor de la province de Québec, 0,24 %, 24/07/2009	2,79 %
Province de Québec, billet à escompte, 0,26 %, 10/09/2009	2,16 %
Province de Québec, billet à escompte, 0,30 %, 28/10/2009	1,90 %
Bon du Trésor de la province de Terre-Neuve-et-Labrador, 0,24 %, 03/09/2009	1,54 %
Hydro-Québec, série 0055, taux flottant, 21/06/2010	1,42 %
Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 0,35 %, 15/10/2009	1,23 %
Bon du Trésor de la province du Manitoba, 0,22 %, 12/08/2009	1,02 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,25 %

Le présent document peut renfermer des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs incluent des déclarations qui sont de nature prédictive, qui dépendent d'événements ou de situations futurs, ou qui y renvoient, ou qui incluent des termes comme « s'attend », « prévoit », « compte », « planifie », « croit », « estime » et autres expressions similaires. En outre, toute déclaration qui pourrait être faite sur le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et la prise de mesures futures possibles par le Portefeuille, constitue également un énoncé prospectif. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels et les réalisations du Portefeuille diffèrent sensiblement de ceux décrits explicitement ou implicitement par ces énoncés. Ces facteurs comprennent, entre autres : l'économie générale, la conjoncture du marché et des affaires, les fluctuations du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les modifications apportées à la réglementation gouvernementale et les catastrophes. Nous ne nous considérons pas tenus de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, qu'il s'agisse de nouvelles informations, de faits récents ou autres, et nous rejetons toute responsabilité à cet égard.

---

