

Fonds d'actions canadiennes Sceptre

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Semestre terminé le 30 juin 2010



Fonds d'actions canadiennes Sceptre

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Semestre terminé le 30 juin 2010

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 complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires ou annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1-800-265-1888, en nous écrivant à Les conseillers en placements Sceptre Limitée, 26 Wellington Street East, Suite 1200, Toronto (Ontario) M5E 1W4 ou en consultant notre site Internet à www.sceptre.ca ou le site Internet de SEDAR à www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats

Au premier semestre de 2010, le Fonds d'actions canadiennes Sceptre (le « Fonds ») a dégagé un rendement de -4,6 % pour les parts de catégorie A et de -3,7 % pour les parts de catégorie O. Pendant la même période, l'indice composé S&P/TSX (l'« indice de référence ») a perdu 2,6 %. Contrairement au rendement de l'indice de référence, celui des parts de catégorie A et de catégorie O est établi après déduction des charges. Si la composition générale du portefeuille ne différait pas beaucoup de celle de l'indice, le Fonds a tiré parti de sa surpondération dans les industries, plus particulièrement les chemins de fer, le Canadien National (+7,4 %) et le Canadien Pacifique (+1,4 %) ayant surclassé le TSX. Magna a gagné 32 % après le rejet de son projet d'achat d'Opel, et Thomson Reuters a pris 14 % par suite des synergies découlant de la récente fusion. Parmi les autres titres ayant eu un effet favorable sur le rendement du Fonds, citons Rogers (+8,3 %), Pacific Rubiales (+54,4 %), Semafo Inc. (+81,7 %) et Franco-Nevada (+15,8 %). La sélection de titres dans le secteur des biens de consommation a nui au rendement. Shoppers Drug Mart a perdu 27 % après les modifications apportées au régime d'assurance-médicaments de l'Ontario. La sous-pondération relative d'actions aurifères comme Barrick et Eldorado a eu une incidence négative sur le rendement du Fonds, tout comme la sélection de certains titres tels que Potash Corp. (-19,7 %), Cameco (-32,9 %) et Manuvie (-19,0 %).

Au cours du semestre terminé le 30 juin 2010, nous avons apporté des changements au portefeuille. Nous avons liquidé nos placements dans Husky Energy et avons pris une participation dans Vermilion Energy Trust, société énergétique mondiale diversifiée ayant des actifs en Europe de l'Ouest, en Australie et au Canada, une excellente équipe de direction, une structure du capital prudente et un rendement attrayant. Nous nous sommes départis de Husky Energy Inc. en raison des craintes liées à sa croissance et à ses dépenses en immobilisations futures. Dans le secteur des matières premières, nous avons ajouté au portefeuille Silver Wheaton, une société concluant des accords d'achat d'argent qui présente une forte croissance ainsi que des marges élevées et n'est pas exposée à la hausse des coûts en capital. Les Vêtements de Sport Gildan, l'un des plus grands fabricants de t-shirts au

monde et aussi l'un de ceux dont les coûts sont les plus bas, et Tim Hortons, chaîne de cafés-restaurants omniprésente qui affiche encore un bon potentiel de croissance, ont aussi fait leur entrée dans le portefeuille. Par suite de l'acquisition de ces deux titres du secteur des biens de consommation, nous avons vendu nos placements dans Canadian Tire.

L'actif net du Fonds a diminué, passant de 140,4 M\$ au début de l'exercice à 126,2 M\$ au 30 juin 2010. Cette baisse peut s'expliquer par le rendement négatif du marché, les rachats nets de 8,3 M\$ et les distributions de 1,3 M\$.

Les charges sont demeurées relativement inchangées, à 0,2 M\$.

Événements récents

Au premier trimestre de 2010, l'indice composé S&P/TSX a poursuivi sa remontée après la dégringolade de l'exercice précédent. Au deuxième trimestre, toutefois, l'économie mondiale a piétiné et les prévisions d'augmentation des bénéfices ont été moins optimistes. Par conséquent, le marché a fléchi de presque 6 %. Nous avons relativement bon espoir que les grandes économies mondiales ne se dégraderont pas davantage. Le rythme d'évolution des indicateurs économiques clés a toutefois ralenti, ce qui indique une reprise un peu plus longue que prévu. Même si à court terme, le marché d'actions risque de demeurer volatil, l'économie se remettant de la pire récession depuis la Deuxième Guerre mondiale, nous continuons à chercher des occasions et à investir dans les titres canadiens de grande qualité qui sont susceptibles d'enregistrer des rendements supérieurs à long terme.

Les conseillers en placements Sceptre Limitée et Fiera Capital Inc. ont récemment annoncé qu'elles avaient conclu un accord dans le but de fusionner les deux entreprises. Si elle est approuvée par les actionnaires de Sceptre lors de l'assemblée du 24 août 2010, cette fusion créera un important gestionnaire de fonds indépendant, inscrit en Bourse et à forte croissance, ayant un actif sous gestion de 30 G\$. Vous trouverez sur le site Web de Sceptre, à www.sceptre.ca, un communiqué de presse et un document destiné aux investisseurs contenant les modalités de l'opération ainsi que des renseignements sur Fiera et Sceptre.

Opérations entre apparentés

Les conseillers en placements Sceptre Limitée (« Sceptre ») est le fiduciaire, le conseiller en valeurs et le gérant du Fonds.

Sceptre fournit tous les services généraux de gestion et d'administration requis par le Fonds dans le cadre de ses activités quotidiennes ou en coordonne la prestation, notamment l'établissement d'ententes de courtage liées à l'achat et à la vente des placements du portefeuille et à la tenue des registres. Pour ces services, Sceptre reçoit des honoraires, qui sont décrits en détail dans les données supplémentaires ci-après.

Sceptre a adopté une pratique qui consiste à fournir les capitaux de lancement des fonds dont elle assure la promotion. Au 30 juin 2010, Sceptre détenait 0,2 % des parts de catégorie F et 100 % des parts de catégorie D.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats du semestre terminé le 30 juin 2010 et des quatre derniers exercices terminés les 31 décembre, le cas échéant. Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non vérifiés et des états financiers annuels vérifiés du Fonds.

Fonds d'actions canadiennes Sceptre – Catégorie A

Actif net par part du Fonds

	30 juin 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Actif net au début de l'exercice⁽¹⁾⁽²⁾	17,66 \$	13,70 \$	21,48 \$	19,46 \$	15,02 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,18	0,42	0,42	0,37	0,29
Total des charges	(0,18)	(0,32)	(0,47)	(0,38)	(0,28)
Gains réalisés (pertes) de l'exercice	0,28	(0,01)	(1,97)	0,50	0,68
Gains non réalisés (pertes) de l'exercice	(1,01)	3,95	(5,96)	1,17	3,90
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽¹⁾	(0,73)	4,04	(7,98)	1,66	4,59
Distributions :					
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,03)	(0,11)	(0,02)	(0,02)	(0,03)
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales⁽²⁾	(0,03)	(0,11)	(0,02)	(0,02)	(0,03)
Actif net à la fin de l'exercice	16,85 \$	17,66 \$	13,70 \$	21,48 \$	19,47 \$

¹⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

²⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

³⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés. L'actif net par part présenté dans les états financiers est différent de la valeur liquidative calculée aux fins de l'évaluation du Fonds. Dans le cas des placements négociés sur un marché actif et dont le cours peut être obtenu facilement et régulièrement, le chapitre 3855 exige que le cours acheteur (pour les placements détenus) ou le cours vendeur (pour les placements vendus à découvert) soit utilisé dans l'évaluation de la juste valeur du placement, plutôt que le cours de clôture actuellement utilisé dans l'évaluation de la valeur liquidative aux fins des opérations. Les dispositions du chapitre 3855 ont été appliquées rétroactivement sans retraitement des périodes antérieures. Par conséquent, l'actif net au début de 2007 a été ajusté.

Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Valeur liquidative (en milliers de dollars)	17 986	20 852	18 107	30 484	14 823
Nombre de parts en circulation	1 067 351	1 178 714	1 319 674	1 420 715	761 359
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,85	1,84	1,79	1,75	1,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,87	1,86	1,79	1,75	1,69
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽²⁾	8,77	22,54	36,79	4,95	17,22
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	0,04	0,05	0,14	0,07	0,12
Valeur liquidative par part	16,85 \$	17,69 \$	13,72 \$	21,46 \$	19,47 \$

¹⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (excluant les commissions et les autres coûts de transaction de portefeuille) de l'exercice indiqué et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen de la période.

²⁾ 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 sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital impossibles. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction de portefeuille et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen de la période.

Frais de gestion

Des frais de gestion annuels représentant 1,25 % de l'actif net des parts de catégorie A sont cumulés quotidiennement, sont attribuables uniquement aux parts de catégorie A et sont payés à Sceptre mensuellement à terme échu.

Sceptre utilise les frais de gestion pour payer les coûts de gestion et de promotion du Fonds, qui comprennent la rémunération des conseillers en valeurs, les dépenses engagées pour assurer la conformité des opérations, les droits

réglementaires, les frais d'assurance et les frais de lancement et de commercialisation. De plus, pour aider les courtiers à couvrir les coûts de distribution, d'administration et d'autres services à la clientèle liés aux parts de catégorie A du Fonds, Sceptre verse à chaque courtier, à la fin de chaque trimestre, des commissions de suivi prélevées sur les frais de gestion représentant 0,25 % de la valeur liquidative totale des parts du Fonds détenues par les clients de chaque courtier à la fin du trimestre.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'actions canadiennes Sceptre – Catégorie D

Actif net par part du Fonds

	30 juin 2010	31 déc. 2009
Actif net au début de la période¹⁾³⁾	17,46 \$	13,44 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,17	0,33
Total des charges	(0,20)	(0,33)
Gains réalisés (pertes) de la période	0,28	0,10
Gains non réalisés (pertes) de la période	(0,13)	2,40
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹⁾	0,12	2,50
Distributions :		
Revenu (sauf les dividendes)	–	–
Dividendes	–	(0,22)
Gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions annuelles totales²⁾	–	(0,22)
Actif net à la fin de la période	16,64 \$	17,46 \$

¹⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Les parts de catégorie D ont été créées le 1^{er} avril 2009.

²⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

³⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés. L'actif net par part présenté dans les états financiers est différent de la valeur liquidative calculée aux fins de l'évaluation du Fonds. Dans le cas des placements négociés sur un marché actif et dont le cours peut être obtenu facilement et régulièrement, le chapitre 3855 exige que le cours acheteur (pour les placements détenus) ou le cours vendeur (pour les placements vendus à découvert) soit utilisé dans l'évaluation de la juste valeur du placement, plutôt que le cours de clôture actuellement utilisé dans l'évaluation de la valeur liquidative aux fins des opérations.

Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2010	31 déc. 2009
Valeur liquidative (en milliers de dollars)	1	46
Nombre de parts en circulation	75	2 640
Ratio des frais de gestion (%) ¹⁾	203	2,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	5,13	2,57
Taux de rotation du portefeuille (%) ²⁾	8,77	22,54*
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	0,04	0,05
Valeur liquidative par part	16,64 \$	17,49 \$

¹⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (excluant les commissions et les autres coûts de transaction de portefeuille) de la période indiquée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen de la période.

²⁾ 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 sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction de portefeuille et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen de la période.

* Annualisé

Frais de gestion

Des frais de gestion annuels représentant 2,00 % de l'actif net des parts de catégorie D sont cumulés quotidiennement, sont attribuables uniquement aux parts de catégorie D et sont payés à Sceptre mensuellement à terme échu.

Sceptre utilise les frais de gestion pour payer les coûts de gestion et de promotion du Fonds, qui comprennent la rémunération des conseillers en valeurs, les dépenses engagées pour assurer la conformité des opérations, les droits

réglementaires, les frais d'assurance et les frais de lancement et de commercialisation. De plus, pour aider les courtiers à couvrir les coûts de distribution, d'administration et d'autres services à la clientèle liés aux parts de catégorie D du Fonds, Sceptre verse à chaque courtier, à la fin de chaque trimestre, des commissions de suivi prélevées sur les frais de gestion représentant 1,00 % de la valeur liquidative totale des parts du Fonds détenues par les clients de chaque courtier à la fin du trimestre.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'actions canadiennes Sceptre – Catégorie F

Actif net par part du Fonds

	30 juin 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Actif net au début de l'exercice⁽¹⁾⁽³⁾	17,74 \$	13,71 \$	21,40 \$	19,46 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,18	0,42	0,41	0,38
Total des charges	(0,15)	(0,26)	(0,47)	(0,31)
Gains réalisés (pertes) de l'exercice	0,28	(0,03)	(2,25)	0,58
Gains non réalisés (pertes) de l'exercice	(1,03)	3,99	(5,30)	(0,94)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹⁾	(0,72)	4,12	(7,61)	(0,29)
Distributions :				
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–
Dividendes	(0,06)	(0,10)	–	(0,20)
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales²⁾	(0,06)	(0,10)	–	(0,20)
Actif net à la fin de l'exercice	16,93 \$	17,74 \$	13,71 \$	21,40 \$

¹⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

²⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

³⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés. L'actif net par part présenté dans les états financiers est différent de la valeur liquidative calculée aux fins de l'évaluation du Fonds. Dans le cas des placements négociés sur un marché actif et dont le cours peut être obtenu facilement et régulièrement, le chapitre 3855 exige que le cours acheteur (pour les placements détenus) ou le cours vendeur (pour les placements vendus à découvert) soit utilisé dans l'évaluation de la juste valeur du placement, plutôt que le cours de clôture actuellement utilisé dans l'évaluation de la valeur liquidative aux fins des opérations. Les dispositions du chapitre 3855 ont été appliquées rétroactivement sans retraitement des périodes antérieures. Par conséquent, l'actif net au début de 2007 a été ajusté.

Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Valeur liquidative (en milliers de dollars)	385	447	476	571
Nombre de parts en circulation	22 742	25 175	34 681	26 704
Ratio des frais de gestion (%) ¹⁾	1,53	1,52	1,51	1,49
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,62	1,67	1,51	1,49
Taux de rotation du portefeuille (%) ²⁾	8,77	22,54	36,79	4,95
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	0,04	0,05	0,14	0,07
Valeur liquidative par part	16,93 \$	17,77 \$	13,73 \$	21,37 \$

¹⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (excluant les commissions et les autres coûts de transaction de portefeuille) de l'exercice indiqué et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen de la période.

²⁾ 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 sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital impossibles. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction de portefeuille et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen de la période.

Frais de gestion

Des frais de gestion annuels représentant 1,00 % de l'actif net des parts de catégorie F sont cumulés quotidiennement, sont attribuables uniquement aux parts de catégorie F et sont payés à Sceptre mensuellement à terme échu.

Sceptre utilise les frais de gestion pour payer les coûts de gestion et de promotion du Fonds, qui comprennent la rémunération des conseillers en valeurs, les dépenses engagées pour assurer la conformité des opérations, les droits réglementaires, les frais d'assurance et les frais de lancement et de commercialisation.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds d'actions canadiennes Sceptre – Catégorie O

Actif net par part du Fonds

	30 juin 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Actif net au début de l'exercice¹⁾³⁾	18,67 \$	14,47 \$	22,70 \$	20,51 \$	15,78 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,19	0,45	0,45	0,39	0,30
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,04)
Gains réalisés (pertes) de l'exercice	0,30	(0,01)	(2,40)	0,53	0,79
Gains non réalisés (pertes) de l'exercice	(1,10)	4,47	(6,45)	1,39	3,73
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹⁾	(0,62)	4,89	(8,43)	2,27	4,78
Distributions :					
Revenu (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–
Dividendes	(0,21)	(0,40)	(0,27)	(0,32)	(0,19)
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	(0,01)	–	–	–
Distributions annuelles totales²⁾	(0,21)	(0,41)	(0,27)	(0,32)	(0,19)
Actif net à la fin de l'exercice	17,79 \$	18,67 \$	14,47 \$	22,70 \$	20,52 \$

¹⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

²⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

³⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés. L'actif net par part présenté dans les états financiers est différent de la valeur liquidative calculée aux fins de l'évaluation du Fonds. Dans le cas des placements négociés sur un marché actif et dont le cours peut être obtenu facilement et régulièrement, le chapitre 3855 exige que le cours acheteur (pour les placements détenus) ou le cours vendeur (pour les placements vendus à découvert) soit utilisé dans l'évaluation de la juste valeur du placement, plutôt que le cours de clôture actuellement utilisé dans l'évaluation de la valeur liquidative aux fins des opérations. Les dispositions du chapitre 3855 ont été appliquées rétroactivement sans retraitement des périodes antérieures. Par conséquent, l'actif net au début de 2007 a été ajusté.

Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Valeur liquidative (en milliers de dollars)	107 787	119 340	92 037	107 863	65 285
Nombre de parts en circulation	6 058 363	6 381 041	6 351 585	4 756 758	3 181 543
Ratio des frais de gestion (%) ¹⁾	0,10	0,10	0,10	0,11	0,24
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,10	0,10	0,10	0,11	0,24
Taux de rotation du portefeuille (%) ²⁾	8,77	22,54	36,79	4,95	17,22
Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	0,04	0,05	0,14	0,07	0,12
Valeur liquidative par part	17,79 \$	18,70 \$	14,49 \$	22,68 \$	20,52 \$

¹⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (excluant les commissions et les autres coûts de transaction de portefeuille) de l'exercice indiqué et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen de la période.

²⁾ 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 sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction de portefeuille et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen de la période.

Frais de gestion

Les porteurs de parts de catégorie O sont des clients de Sceptre avec mandat de gestion. Les frais de gestion liés à l'actif net des parts de catégorie O sont traités en dehors du Fonds et sont payés directement à Sceptre à même l'actif détenu par les porteurs de parts de catégorie O.

Sceptre utilise les frais de gestion pour payer les coûts de gestion et de promotion du Fonds, qui comprennent la rémunération des conseillers en valeurs, les dépenses engagées pour assurer la conformité des opérations, les droits réglementaires, les frais d'assurance et les frais de lancement et de commercialisation.

Rendement passé

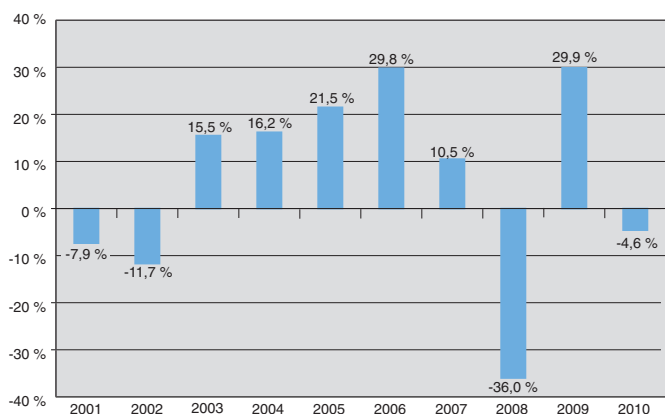
L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Les fonds communs de placement ne sont pas garantis. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

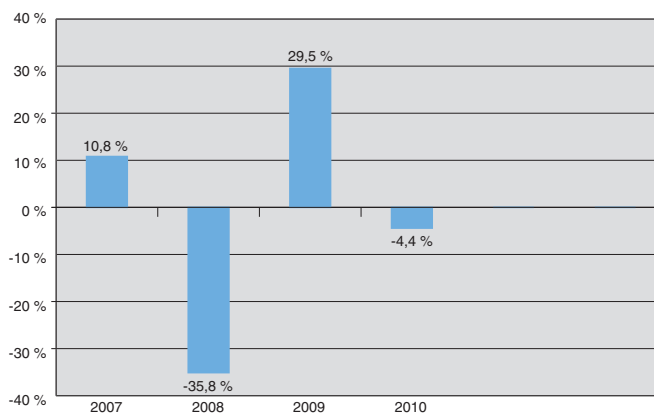
Rendements annuels

Les graphiques à barres ci-dessous présentent le rendement du Fonds pour le semestre terminé le 30 juin 2010 et pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation de ce rendement d'une période à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de chaque période.

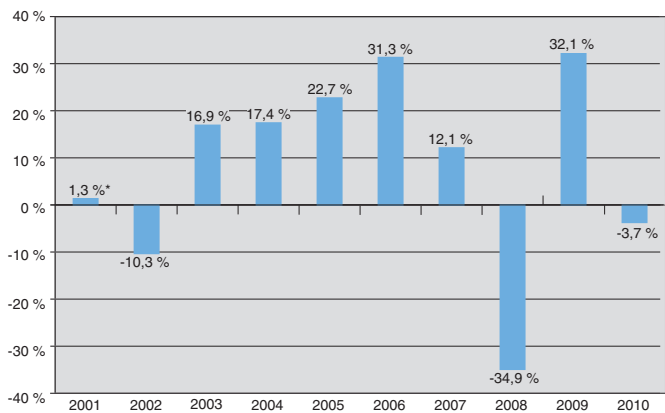
Parts de catégorie A – Rendements annuels
Exercices terminés les 31 décembre
et semestre terminé le 30 juin



Parts de catégorie F – Rendements
Semestres terminés les 30 juin

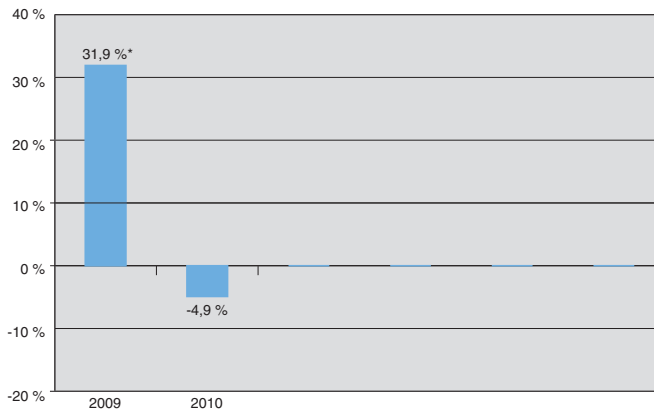


Parts de catégorie O – Rendements annuels
Exercices terminés les 31 décembre
et semestre terminé le 30 juin



* Du 13 juillet 2001 au 31 décembre 2001

Parts de catégorie D – Rendements annuels
Exercice terminé le 31 décembre
et semestre terminé le 30 juin



* Du 1^{er} avril 2009 au 31 décembre 2009

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2010

Répartition sectorielle	% de l'actif aux fins des opérations
Énergie	23,18
Matières premières	15,12
Industries	7,00
Biens de consommation discrétionnaire	3,25
Biens de consommation de base	1,80
Services financiers	29,35
Technologies de l'information	2,37
Services de télécommunications	4,39
Fonds communs de placement*	12,82
Trésorerie et équivalents	1,77
Autres actifs nets	(1,05)
	100,00

25 principaux placements	% de l'actif aux fins des opérations
1 Fonds d'actions de croissance Sceptre, cat. O*	12,82
2 Banque Royale du Canada	7,03
3 Banque Scotia	5,43
4 Banque Toronto-Dominion	4,77
5 Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,68
6 Suncor Énergie Inc.	4,64
7 Canadian Natural Resources Ltd.	3,72
8 Goldcorp Inc.	3,65
9 Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,26
10 Potash Corp. of Saskatchewan Inc.	3,16
11 Société Financière Manuvie	3,07
12 EnCana Corp.	2,53
13 Rogers Communications Inc., cat. B	2,53
14 Société aurifère Barrick	2,38
15 Research In Motion Ltd.	2,37
16 Cenovus Energy Inc.	2,31
17 Brookfield Asset Management Inc., cat. A	2,15
18 Power Corporation du Canada	2,08
19 BCE Inc.	1,86
20 Teck Cominco Ltd., cat. B	1,82
21 Shaw Communications Inc., cat. B	1,81
22 Mines Agnico-Eagle Limitée	1,78
23 Trésorerie et équivalents	1,77
24 Nexen Inc.	1,72
25 Banque de Montréal	1,57
	84,91

Valeur liquidative totale : 124 912 374 \$

* Le prospectus et d'autres renseignements sur ces fonds sont accessibles sur le site Internet de SEDAR à www.sedar.com.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir les mises à jour trimestrielles gratuitement, sur demande, en appelant au 1-800-265-1888, en nous écrivant à Les conseillers en placements Sceptre Limitée, 26 Wellington St. East, Suite 1200, Toronto (Ontario) M5E 1W4, ou en consultant notre site Internet à www.sceptre.ca, ou le site Internet de SEDAR à www.sedar.com.

Nous assurons la sécurité financière depuis 1955.



26 Wellington St. E. · Suite 1200 · Toronto · ON · Canada M5E 1W4 · Tél. : 416 360-4826 · Téléc. : 416 367-5938
www.sceptre.ca · Sans frais : | 800 265-1888 · Téléc. sans frais : | 877 367-5938