

FONDS DE REVENU CONSERVATEUR CC&L

NOUVELLE SUR LA TAXATION RELATIVE AUX FIDUCIES DE REVENUS
NOVEMBRE 2006

CONNOR, CLARK & LUNN

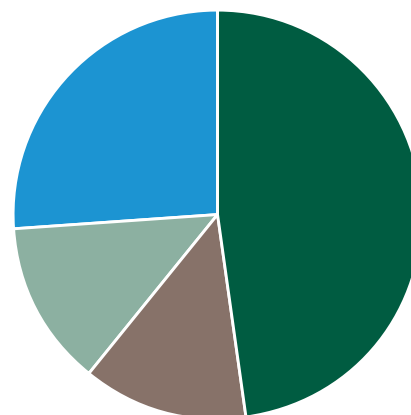
MARCHÉ DES CAPITAUX

Le gouvernement du Canada ayant annoncé des mesures relatives aux fiducies de revenu en date du 31 octobre, nous avons estimé qu'il vous serait utile d'avoir un tour d'horizon expliquant l'impact sur les Fonds de revenu conservateur CC&L.

PERSPECTIVES

- Il n'y a aucune participation dans les fiducies de redevances de pétrole et de gaz naturel dont les valorisations contiennent une prime et qui sont largement détenues par des investisseurs étrangers, lesquels sont fortement touchés par les changements annoncés.
- La principale exposition est dans les fiducies d'affaires et nous croyons que nos plus importantes positions (particulièrement Pages jaunes, CML Healthcare et CI Financial) seront plus résistantes étant donné qu'il s'agit de meilleures entreprises dont la valeur est soutenue par les facteurs fondamentaux comparativement aux valorisations de sociétés cotées comparables ou des valeurs que l'on peut attribuer dans la perspective de prises de contrôle ou privatisations.
- Les fiducies de revenu immobilier ne seront pas touchées par la législation proposée tant qu'elles répondront à certains critères, comme le fait d'avoir des investissements principalement au Canada et de récolter des flux de bénéfices surtout passifs. Nous prévoyons que la majorité de ces fiducies dans nos portefeuilles répondent à ces critères et elles ne devraient donc pas subir d'impact.
- Fiducies de services publics : la demande pour les actifs d'infrastructure est forte et nous croyons qu'il existe de solides facteurs fondamentaux supportant les valorisations par rapport à des sociétés cotées comparables ou à des transactions privées précédentes.

RÉPARTITION D'ACTIFS DU PORTEFEUILLE (%)



■ Fiducies d'affaires	48 %
■ Fiducies de revenu immob.	13 %
■ Fiducies de serv. publics	13 %
■ Obligations qualité placement	26 %

Veuillez utiliser ces liens pour consulter la liste des 10 principaux titres au 29 septembre, pour CCQ.UN :

CCQ.UN — <http://www.cclgroup.com/portals/3/documents/CCLCIF/ConservativeIncomePerformanceUpdateQ32006Fr.pdf>

Avertissement : Les fonds communs de placement peuvent être sujets à des commissions, des commissions reportées, des frais de gestion et autres charges. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus. Le rendement indiqué est le rendement historique total annuel composé. Il comprend les changements dans la valeur des titres et les distributions réinvesties et ne tient pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution, ni des frais optionnels et des impôts payables par tout porteur de titres et qui vont réduire les rendements véritables. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, la valeur de leurs titres change fréquemment et la performance passée peut ne pas se reproduire. Pour de plus amples informations, veuillez consulter le prospectus final.