

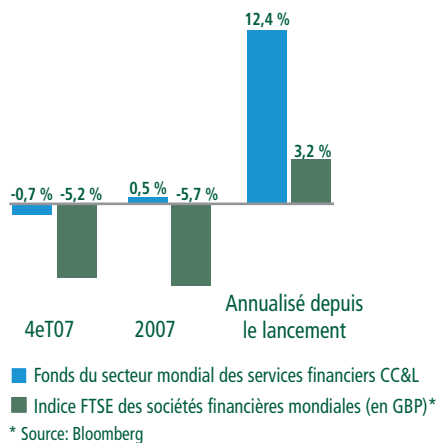
FONDS DU SECTEUR MONDIAL DES SERVICES FINANCIERS CC&L

MISE À JOUR SUR LA PERFORMANCE – QUATRIÈME TRIMESTRE 2007

CONNOR, CLARK & LUNN

MARCHÉ DES CAPITAUX

Rendement global



Depuis son lancement en mai 2006, le fonds a obtenu un rendement global d'environ 21 %. Le fonds est activement géré par New Star Asset Management Limited et il investit dans le secteur des services financiers mondiaux. New Star est une filiale à part entière de New Star Asset Management Group PLC, une société de gestion d'actifs du R.-U. ayant un actif géré d'environ 23 milliards de livres (GBP). New Star a une longue expérience des placements dans les services

financiers. L'attrait de ce secteur est renforcé par le fait que les banques, fonds de pension, compagnies d'assurances et sociétés de gestion d'actifs devraient bénéficier du vieillissement des populations et profiter de la hausse des revenus personnels dans les pays développés. En même temps, la richesse et les occasions d'affaires sont en pleine croissance dans les pays émergents. Le fonds a l'intention de faire des opérations de couverture en dollars canadiens à concurrence de 90 % de ses actifs en GBP.

Le 11 décembre 2007, le Fonds du secteur mondial des services financiers Connor, Clark & Lunn et le Fonds du secteur mondial des services financiers II Connor, Clark & Lunn ont annoncé une proposition pour la fusion des deux fonds dans le Fonds du secteur mondial des services financiers II à titre de fonds continué. Une proposition visant à autoriser le Fonds du secteur mondial des services financiers II à émettre des bons de souscription à ses porteurs de parts a également été annoncée. Les objectifs de placement, la stratégie d'investissement et les processus des deux fonds sont pratiquement identiques et sont basés sur l'expertise de New Star Asset Management en gestion de placements dans le secteur mondial des services financiers. Actuellement, environ 96 % des titres en portefeuille des deux fonds sont les mêmes. Avec cette grande similitude, il y a plusieurs avantages à fusionner les deux fonds pour en créer un plus grand. Parmi ces avantages, on note des coûts moindres, une meilleure liquidité et des niveaux de distribution plus élevés pour les porteurs de parts du Fonds du secteur mondial des services financiers, ainsi que l'occasion pour ces derniers de participer au régime de réinvestissement des distributions du Fonds du secteur mondial des services financiers II. La proposition de fusion sera exécutée sous la forme d'un « échange admissible » au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). Cela signifie que les porteurs de parts ne devraient pas avoir d'impôt à payer dans le cadre de cette fusion. Si elle est approuvée, la fusion devrait avoir lieu en février 2008.

Commentaires de New Star Asset Management

Le fonds a continué à afficher une performance fortement supérieure à son indice de référence en 2007 et lors du quatrième trimestre. La portée élargie du fonds, tant au plan sectoriel que géographique, a aidé à limiter l'impact de la débâcle des hypothèques à risque. Le fonds a minimisé son exposition aux titres les plus fortement touchés par la crise du crédit en se concentrant sur des pays où les questions de croissance locale sont prédominantes.

Les titres bancaires grecs ont produit des rendements positifs pour le fonds. Ces banques affichent des ratios prêts/dépôts sains et de solides bilans, et leurs perspectives de croissance stable des bénéfices relativement à des institutions comparables en Europe de l'Ouest en font des placements intéressants.

Les titres bancaires turcs ont surperformé par rapport aux banques européennes. Une baisse surprise des taux d'intérêt en septembre, suivie par d'autres coupures, a encouragé les investisseurs. L'une des participations du fonds, la Turquie Halk Bankasi, a fortement surperformé dans le marché turc. Le cours de cette action a été particulièrement vigoureux en fin d'année après la publication de nouveaux renseignements sur l'intention du gouvernement turc de vendre sa participation majoritaire dans cette banque en 2008.

L'exposition du fonds à des titres financiers et immobiliers en Asie, surtout à Hong Kong et en Chine, a produit de solides performances après que la Chine ait assoupli la réglementation sur les placements étrangers des institutions locales. Vers la fin de l'année, le fonds a réduit son exposition à ces titres car les valorisations commençaient à sembler excessives.

Les trois derniers mois de l'année ont été marqués par des niveaux de volatilité élevés et une perte d'optimisme des investisseurs. La deuxième vague des conséquences de la crise du crédit s'est faite sentir lorsque les banques commerciales, les banques d'investissement et les compagnies d'assurance ont commencé à annoncer des résultats trimestriels faisant état d'importants amortissements sur des produits de crédit structurés créés à partir d'hypothèques américaines à risque. La crise du crédit s'est poursuivie pendant que les banques étaient de moins en moins disposées à se consentir mutuellement des prêts, et encore moins à des tiers. Cependant, le système financier a obtenu le soutien de liquidités supplémentaires de la part de banques centrales et à la fin décembre, les taux interbancaires à court terme avaient chuté par rapport aux taux directeurs des banques centrales des principaux pays, et les titres financiers ont eu un répit.

Les marchés émergents, particulièrement ceux de l'Extrême-Orient, alimentés par le boom économique en Chine et en Inde, ont mieux supporté les événements du trimestre car le dynamisme des investisseurs faisait contraste avec les excès d'endettement des pays développés. L'ampleur des chutes de cours boursiers aux États-Unis dans le secteur des services financiers a donné à penser que les investisseurs craignaient que la crise du crédit ne mette en relief les problèmes de l'économie américaine et que les difficultés du marché immobilier résidentiel risquaient de déborder dans d'autres secteurs sensibles au crédit. À la fin de l'année, il semblait que certaines prévisions de croissance pour la zone euro et pour l'Asie devraient aussi être révisées, si le ralentissement des États-Unis exerçait un effet d'affaiblissement sur l'ensemble de l'expansion économique mondiale.

Au début de 2008, le fonds était surtout investi en Europe, où la consolidation financière continue d'alimenter les rendements. Les principales surpondérations étaient à l'est à Chypre, en Grèce et en Turquie et à l'ouest en Suisse et au R.-U. Le fonds a maintenu une forte exposition aux banques et aux titres financiers en général; Standard Chartered et Man Group, au R.-U., comptaient parmi les plus importantes participations.

Certains segments des marchés financiers sont devenus plus attrayants, comme les fonds de couverture, qui peuvent afficher de bonnes performances dans des environnements difficiles. Man Group, par exemple, est une excellente occasion de placement pour le fonds. Les bourses financières mondialisées et les centres de transactions inter-courtiers comme Deutsche Börse et ICAP ont également du potentiel comme placements permettant de profiter de la forte volatilité. Habituellement, l'incertitude sur les marchés financiers mondiaux entraîne un accroissement des volumes de transactions pour ce genre de sociétés car les investisseurs cherchent à se protéger.

Dans le secteur bancaire, certaines sociétés sont moins exposées aux retombées des hypothèques à risque, particulièrement dans des pays où les éléments de la croissance structurelle demeurent intacts. Standard Chartered, qui est un groupe bancaire international actif en Asie, Afrique, Amérique latine et Moyen-Orient, constitue un bon exemple car elle a une solide tendance des bénéfices alimentée par un accroissement des volumes de crédit et une qualité de crédit stable dans ses marchés.

PRINCIPAUX SECTEURS

	Pourcentage du portefeuille
Finances diversifiées	37,0 %
Banques	36,3 %
Immobilier	6,7 %
Assurances	6,2 %
Logiciels et services	3,0 %
Autres	0,3 %

DIX PRINCIPAUX TITRES

	Pourcentage du portefeuille
Man Group	4,86 %
Turkiye Halk Bankasi	4,84 %
Standard Chartered	4,83 %
Bank of Cyprus	4,10 %
Hellenic Exchanges	3,74 %
Deutsche Boerse	3,54 %
Turkiye Garanti Bankasi	3,43 %
Temenos Group	3,04 %
Banque Cantonale Vaudoise	2,99 %
Prudential	2,89 %

DIX PRINCIPAUX PAYS

	Pourcentage du portefeuille
R.-U.	25,3 %
Grèce	15,2 %
Suisse	13,1 %
Turquie	10,9 %
É.-U.	8,7 %
Allemagne	7,0 %
France	4,4 %
Italie	2,9 %
Pays-Bas	2,6 %
Norvège	2,5 %

PERSPECTIVES

Les valorisations des sociétés du secteur financier étaient relativement basses avant le début de la crise du crédit à l'été 2007. Les récentes baisses de cotes de crédit déclenchées par les sentiments négatifs sur les marchés ont fait chuter les actions jusqu'au point où certaines ont atteint leurs cours les plus bas depuis 20 ans. Il est probable qu'il se produise un ralentissement non généralisé de la croissance économique, plutôt qu'une véritable récession. Dans de telles circonstances, nous croyons que le vent commencera à tourner quand l'état des bénéfices sera redevenu plus clair et cela ouvrira la porte à une reprise boursière des actions financières.

Le fonds continuera faire en sorte d'éviter les banques exposées à la détérioration du cycle du crédit ainsi que celles qui sont exposées au secteur de l'immobilier en Europe et surtout au R.-U., en Irlande et en Espagne, car elles continueront à subir des pressions. Le fonds évitera aussi les banques de détail ayant une forte exposition à des prêts risquant de devenir problématiques et celles qui sont susceptibles d'enregistrer de plus faibles volumes de transactions dans ces produits.

DONNÉES DU MARCHÉ (31 DÉCEMBRE 2007)

Rendement initial :	5,00 %	Symbole TSX :	GFF.UN
Distribution mensuelle :	0,04167 \$	Prix d'émission :	10,00 \$
Distributions cumulatives :	0,95 \$	Cours boursier :	9,63 \$
Date d'émission :	17 mai 06	Valeur liquidative :	10,40 \$
Date de remboursement :	31 mai 16	Capitalisation boursière :	40 328 264 \$