

États financiers semestriels du
PRO FTSE RAFI EMERGING MARKETS FUND

30 juin 2011

(non vérifiés)



Pro-Financial
Asset Management

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

Les états financiers des fonds (tels que définis à la Note 1) ci-joints ont été dressés par Pro-Financial Asset Management inc. (le « gestionnaire »). La responsabilité de l'information et des déclarations renfermées dans ces états financiers incombe au gestionnaire.

Le gestionnaire maintient des procédures et des mécanismes de contrôle appropriés afin d'assurer la pertinence et la fiabilité de l'information financière publiée. Les états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et contiennent certains montants fondés sur des estimations et des jugements. Les principales conventions comptables que la direction juge appropriées pour les fonds sont décrites dans les notes afférentes aux états financiers.

Le Conseil d'administration de Pro-Financial Asset Management inc. est responsable de la révision et de l'approbation des états financiers; il doit aussi s'assurer que la direction remplisse ses obligations à l'égard de l'information financière.

Au nom de Pro-Financial Asset Management inc.,
Gestionnaire du Fonds

Stuart McKinnon
Chef de la direction
Pro-Financial Asset Management inc.

John Farrell
Premier vice-président, chef des investissements
et chef de la conformité
Pro-Financial Asset Management inc.

Le 29 août 2011

PRO FTSE RAFI EMERGING MARKETS FUND

30 juin 2011

TABLE DES MATIÈRES

État de l'actif net

État des résultats

État de l'évolution de l'actif net

État du portefeuille de placements

Notes afférentes aux états financiers

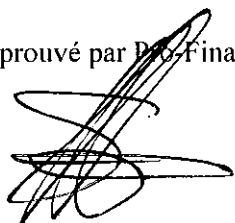
PRO FTSE RAFI EMERGING MARKETS FUND

AU 30 JUIN 2010 (non vérifié)

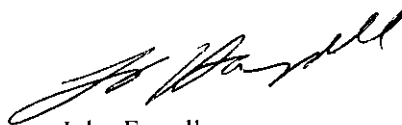
ÉTAT DE L'ACTIF NET

	30 juin 2011 \$	31 décembre 2010 \$
ACTIF		
Espèces et quasi-espèces	-	589 587
Portefeuille de placements à la juste valeur (Note 2)	52 866 916	51 151 934
Montant exigible du gestionnaire du Fonds	33 928	32 745
Dividende à recevoir	370 480	74 191
Souscriptions à recevoir	2 939 023	97 357
	<u>56 210 347</u>	<u>51 945 814</u>
PASSIF		
Dette bancaire	1 803 928	-
Charges à payer	2 289	-
Rachats à payer	166 473	429 052
Dû au courtier	-	390 963
	<u>1 972 690</u>	<u>820 015</u>
ACTIF NET	<u>54 237 657</u>	<u>51 125 799</u>
ACTIF NET PAR CATÉGORIE		
Catégorie A	8 684 716	9 459 656
Catégorie B	6 874 394	7 154 657
Catégorie F	38 678 537	34 511 476
Catégorie I	10	10
	<u>54 237 657</u>	<u>51 125 799</u>
PARTS EN CIRCULATION		
Catégorie A	961 552	1 003 024
Catégorie B	765 987	762 627
Catégorie F	4 155 393	3 565 940
Catégorie I	1	1
	<u>1</u>	<u>1</u>
VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART		
Catégorie A	9,03	9,43
Catégorie B	8,97	9,38
Catégorie F	9,31	9,68
Catégorie I	10,01	10,41

Approuvé par Pro Financial Asset Management inc.



Stuart McKinnon
Administrateur



John Farrell
Administrateur

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers

PRO FTSE RAFI EMERGING MARKETS FUNDPOUR LA PÉRIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2010

(non vérifié)

ÉTAT DES RÉSULTATS

	2011	2010
	\$	\$
REVENU DES PLACEMENTS		
Dividendes, après déduction des retenues d'impôt à la source	755 194	311 596
Intérêts créditeurs	174	2
Revenus de prêts de titres	147	-
	<u>755 515</u>	<u>311 598</u>
Dividendes, après déduction des retenues d'impôt à la source	901 142	481 586
Intérêts créditeurs	142	-
Revenus de prêts de titres	1 749	1 190
	<u>903 033</u>	<u>482 776</u>
CHARGES (Note 4)		
Frais bancaires et intérêts	81	-
Frais d'opération (Note 2)	103 732	121 671
Perte sur devises	59 671	-
Frais comptables	16 621	-
Frais de services administratifs du Fonds	10 281	-
Intérêts débiteurs	343	-
Frais de gestion	271 709	176 496
Frais d'exploitation	23 202	27 988
Frais d'impression	4 998	8 333
Frais liés aux rapports destinés aux détenteurs de titres	27 170	10 002
Frais de garde	20 339	4 319
Frais liés au Comité d'examen indépendant	1 250	1 313
Frais de vérification	10 113	14 844
Frais juridiques	16 906	2 289
Charges abandonnées/absorbées par le gestionnaire	(1 056)	(11 547)
	<u>565 360</u>	<u>355 708</u>
REVENU NET DES PLACEMENTS (PERTE)	<u>190 155</u>	<u>(44 110)</u>
GAIN NET RÉALISÉ SUR LA VENTE DES PLACEMENTS	801 310	1 140 713
VARIATION NETTE DE LA PERTE NON RÉALISÉE SUR LES PLACEMENTS	<u>(3 028 041)</u>	<u>(3 099 034)</u>
PERTE NETTE SUR LES PLACEMENTS	<u>(2 226 731)</u>	<u>(1 958 321)</u>
DIMINUTION DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS	<u>(2 036 576)</u>	<u>(2 002 431)</u>
Catégorie A	(396 669)	(445 333)
Catégorie B	(415 615)	(357 302)
Catégorie F	(1 224 292)	(1 199 796)
	<u>(2 036 576)</u>	<u>(2 002 431)</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET PAR PART		
Catégorie A	(0,24)	(0,55)
Catégorie B	(0,54)	(0,55)
Catégorie F	(0,33)	(0,52)
Catégorie I	(0,40)	-

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers

PRO FTSE RAFI EMERGING MARKETS FUND
POUR LA PÉRIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2010
(non vérifié)

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

	Catégorie A		Catégorie B		Catégorie F		Catégorie I		Total
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
ACTIF NET, AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	\$ 9 459 656	\$ 6 959 135	\$ 7 154 657	\$ 5 726 021	\$ 34 511 476	\$ 15 992 313	\$ 10	\$ -	\$ 28 677 469
(DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS	(396 669)	(445 333)	(415 615)	(357 302)	(1 224 292)	(1 199 796)	-	-	(2 036 576)
DISTRIBUTIONS AUX DÉTENTEURS DE PARTS	(33)	-	-	-	(52 672)	-	-	-	(52 705)
OPÉRATIONS DE CAPITAL	445 074	2 393 346	969 007	1 756 358	9 315 876	9 804 533	-	-	10 729 957
Produit de l'émission des parts	102	-	-	-	152 190	-	-	-	152 292
Distributions réinvesties	(823 414)	(999 542)	(833 655)	(817 715)	(4 024 041)	(2 737 024)	-	-	(5 681 110)
Sommes payées pour le rachat des parts	(378 238)	1 393 804	135 352	938 643	5 444 025	7 067 509	-	-	5 201 139
OPÉRATIONS NETTES EN CAPITAL	(774 940)	948 471	(280 263)	581 341	4 167 061	5 867 713	-	-	3 111 858
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET	8 684 716	7 907 606	6 874 394	6 307 362	38 678 537	21 860 026	10	-	54 237 657
ACTIF NET, À LA FIN DE LA PÉRIODE									36 074 994

* Il se peut que les totaux ne s'équilibrent pas en raison de l'arrondissement des chiffres.

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers

PRO FTSE RAFI EMERGING MARKETS FUND
AU 30 JUIN 2010 (non vérifié)

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

	Nbr. d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)
Actions étrangères - à long terme			
Brésil			
Aes Tiete Sa	800	10,300	11,081
Aes Tiete Sa	1,800	25,345	28,126
All America Latina Logistica S	6,400	52,379	51,940
Banco Bradesco SA	29,172	512,017	568,344
Banco Do Brasil Sa	23,469	398,429	402,112
Bm&fbovespa Sa	29,000	199,486	184,985
Bradespar Sa	2,500	60,165	61,037
Brasil Telecom Sa	13,653	103,840	124,558
Braskem Sa	4,766	35,923	65,634
Ccr Sa	2,300	62,396	66,035
Centrais Eletricas Brasileiras	13,208	195,506	168,992
Cia Brasileira De Distribuicao	2,543	82,324	113,014
Cia De Bebidas Das Americas	1,470	26,260	39,070
Cia De Saneamento Basico Do Es	1,923	41,877	55,246
Cia Energetica De Minas Gerais	1,613	20,011	25,134
Cia Energetica De Sp Pref B	2,395	32,222	45,151
Cia Energetica Minas Ger Prf	11,094	180,648	216,139
Cia Paranaense De Energia	2,867	58,890	73,542
Cia Siderurgica Nacional Sa	15,966	243,357	188,687
Cyrela Brazil Realty Sa Empree	4,900	44,285	45,037
Edp - Energias Do Brasil Sa	1,600	34,025	37,185
Embraer Sa	15,148	98,508	110,951
Fibria Celulose Sa	2,938	46,894	37,046
Gerdau Sa	3,475	36,497	30,199
Gerdau Sa	19,023	248,771	191,657
Itau Unibanco Holding Sa	35,424	749,944	793,715
Itausa - Investimentos Itau Sa	22,800	157,407	167,985

PRO FTSE RAFI EMERGING MARKETS FUND

AU 30 JUIN 2010 (non vérifié)

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

	Nbr. d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)
Jbs Sa	9,800	38,193	32,468
Jbs Sa Rts	1,314	0	0
Klabin Sa	9,600	34,535	34,178
Light Sa	3,700	60,106	66,780
Metalurgica Gerdau Sa	15,894	271,591	195,499
Natura Cosméticos Sa	3,800	102,979	91,485
Petroleo Brasileiro Sa	52,344	1,051,255	847,670
Redecard Sa	6,100	83,375	88,416
Souza Cruz Sa	5,125	42,795	62,912
Suzano Papel E Celulose Sa	4,700	40,081	32,682
Tele Norte Leste Participacoes	3,612	77,584	60,146
Tele Norte Leste Participacoes	15,601	265,764	230,660
Telecomunicacoes De Sao Paulo	4,008	107,407	112,348
Telemar Norte Leste Sa	1,746	58,250	55,061
Tim Participacoes Sa	3,877	16,462	21,088
Tim Participacoes Sa	9,951	32,098	46,376
Tractebel Energia Sa	4,304	55,462	72,892
Ultrapar Participacoes Sa	4,000	52,208	68,362
Usinas Siderurgicas De Minas G	7,466	120,148	107,662
Usinas Siderurgicas De Minas G	17,862	221,190	151,255
Vale Sa	17,498	534,007	533,205
Vale Sa	22,747	583,639	627,494
Weg Sa	2,900	34,538	31,906
		<u>7,641,376</u>	<u>7,473,148</u>
Allemagne			
Sberbank Of Russia	28,384	342,555	389,130
		<u>342,555</u>	<u>389,130</u>
Hongrie			
Mol Hungarian Oil And Gas Plc	1,865	192,507	206,125
Otp Bank Plc	7,683	215,868	241,199
		<u>408,376</u>	<u>447,324</u>
Hong Kong			
Agricultural Bank Of China Ltd	251,000	129,875	127,216
Aluminum Corp Of China Ltd	54,000	57,997	43,831
Angang Steel Co Ltd	34,000	58,934	35,813
Bank Of China Ltd	1,096,000	592,866	514,748
Bank of Communications Co Ltd	131,000	149,564	120,778
Beijing Enterprises Holdings L	7,500	45,407	37,502

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers

PRO FTSE RAFI EMERGING MARKETS FUND
AU 30 JUIN 2010 (non vérifié)

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

	Nbr. d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)
China Citic Bank Corp Ltd	128,000	89,106	76,772
China Citic Bank Corp Ltd - Rts	25,600	0	0
China Coal Energy Co Ltd	51,000	81,392	65,981
China Communications Construct	135,000	131,862	111,083
China Construction Bank Corp	1,055,000	926,221	843,251
China Cosco Holdings Co Ltd	47,000	60,281	35,412
China Life Insurance Co-h	82,000	369,037	269,788
China Merchants Bank Co Ltd	36,100	92,443	84,192
China Merchants Holdings Inter	12,000	45,788	44,537
China Minsheng Banking Corp Lt	56,600	49,906	50,150
China Overseas Land & Investme	42,000	82,816	86,398
China Pacific Insurance Group	17,200	71,829	68,419
China Railway Construction Cor	50,500	67,330	40,802
China Railway Group Ltd	99,000	78,306	44,533
China Resources Enterprise Ltd	22,000	82,737	86,014
China Resources Power Holdings Co	30,000	56,636	56,062
China Shenhua Energy Co Ltd	47,500	208,515	218,380
Citic Pacific Ltd	25,000	62,311	60,164
Dongfeng Motor Group Co Ltd	28,000	38,988	50,867
Guangzhou Automobile Group Co	36,000	41,666	42,292
Huaneng Power International In	92,000	57,402	46,515
Ind & Comm Bk Of China	946,000	733,290	691,653
Picc Property & Casualty Co Lt	32,000	34,763	52,344
Ping An Insurance Group Co	13,500	125,790	134,086
Shanghai Industrial Holdings L	10,000	41,592	35,317
Sino-ocean Land Holdings Ltd	74,500	42,338	36,282
		<u>4,706,986</u>	<u>4,211,181</u>
Indonésie			
Bank Central Asia Tbk Pt	94,000	53,702	80,539
Bank Rakyat Indonesia Persero	139,500	63,178	101,556
Bumi Resources Tbk Pt	232,500	63,246	76,167
Common Stocked Tractors Tbk Pt	21,000	52,550	58,565
PT Astra International Tbk	28,000	125,012	199,293
		<u>357,688</u>	<u>516,120</u>
Londres			
Axis Bank Ltd	16,600	444,470	465,975
Commercial International Bank	9,400	47,963	45,322
Federal Hydrogenerating Co Jsc	16,300	78,516	75,525
Fortum Ojsc	66	0	0
Gail India Ltd	1,844	101,769	106,690

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers

PRO FTSE RAFI EMERGING MARKETS FUND

AU 30 JUIN 2010 (non vérifié)

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

	Nbr. d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)
Gazprom OAO	145,214	1,801,904	2,046,261
Hon Hai Precision Industry Co	104,900	729,561	687,349
Inter Rao Ues Oao	94	0	0
Kuzbassenergo Ojsc	31	0	0
Larsen & Toubro Ltd	7,700	259,328	303,093
Lukoil Oao	24,132	1,430,918	1,477,676
Magnitogorsk Iron & Steel Work	3,000	39,419	32,921
Mosenergo Oao	151	0	0
Novatek Oao	700	92,943	93,151
Novolipetsk Steel Ojsc	2,700	90,893	101,280
Orascom Construction Industrie	2,500	100,878	110,412
Orascom Telecom Holding Sae	38,493	134,129	128,060
Reliance Industries Ltd	21,026	976,188	815,881
Rosneft Oil Co	32,400	237,097	263,069
Severstal Oao	5,365	52,466	94,778
State Bank Of India	2,183	229,367	231,768
Surgutneftgas Ojsc	103,600	1,056,585	987,526
Tata Steel Ltd	35,200	466,227	444,658
Tatneft	8,107	254,068	336,938
Tgk-1 Oao	172	0	0
Tgk-6 Jsc	69	0	0
Vtb Bank Ojsc	11,099	45,604	65,983
		<u>8,670,294</u>	<u>8,914,317</u>
Malaisie			
Ammb Holdings Bhd	24,000	49,296	49,903
Axiata Group Bhd	86,525	114,130	138,457
British American Tobacco Malay	2,400	33,802	35,706
Cimb Group Holdings Bhd	52,400	110,369	148,955
Digi.com Bhd	9,200	75,578	84,922
Genting Bhd	29,100	70,798	103,541
Genting Malaysia Bhd	35,600	34,269	40,934
Ijm Corp Bhd	17,300	34,046	35,585
Ioi Corp Bhd	53,700	94,084	90,733
Kuala Lumpur Kepong Bhd	6,100	40,811	43,019
Malayan Banking Bhd	86,182	200,273	245,812
Misc Bhd	37,100	95,161	86,740
Petronas Chemicals Group Bhd	25,100	54,476	56,840
Petronas Gas Bhd	12,000	41,097	50,516
Plus Expressways Bhd	24,100	28,947	34,716
Ppb Group Bhd	7,400	40,812	40,701
Public Bank Bhd	44,000	162,471	186,351

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers

PRO FTSE RAFI EMERGING MARKETS FUND

AU 30 JUIN 2010 (non vérifié)

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

	Nbr. d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)
Sime Darby Bhd	63,600	175,284	187,294
Telekom Malaysia Bhd	42,900	43,083	53,850
Tenaga Nasional Bhd	34,800	71,456	74,916
Umw Holdings Bhd	16,900	39,452	38,973
YTL Power International Bhd	59,666	42,854	41,736
		<u>1,652,549</u>	<u>1,870,199</u>
Mexique			
Alfa Sab De Cv	5,703	37,725	81,437
America Movil SAB de CV	381,538	502,242	493,497
Coca-cola Femsa Sab De Cv	5,960	36,760	53,188
Empresas Ica Sab De Cv	20,900	44,507	46,104
Fomento Economico Mexicano Sab	34,390	163,114	220,285
Grupo Aeroportuario Del Pacifi	11,200	43,693	44,252
Grupo Bimbo Sab De Cv	19,384	35,719	43,222
Grupo Carso Sab De Cv	14,900	33,316	47,384
Grupo Financiero Banorte Sab D	27,248	107,354	119,048
Grupo Mexico Sab De Cv	84,726	201,463	269,509
Grupo Modelo Sab De Cv	8,321	43,316	48,063
Industrias Penoles SAB de CV	2,200	63,653	79,406
Kimberly-clark De Mexico Sab D	7,400	42,096	46,883
Minera Frisco Sab De Cv	21,900	67,927	100,025
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	49,430	115,962	140,925
		<u>1,538,846</u>	<u>1,833,228</u>
Pologne			
Bank Pekao Sa	1,840	114,220	104,994
Cez As	9,600	471,705	477,885
Grupa Lotos Sa	3,200	47,477	50,828
Kghm Polska Miedz Sa	3,432	138,113	237,853
Pge Sa	14,500	116,066	122,171
Polski Koncern Naftowy Orlen S	20,694	303,521	376,384
Polskie Gornictwo Naftowe I Ga	31,849	45,850	47,059
Powszechna Kasa Oszczednosci B	9,408	132,948	139,009
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	800	99,389	105,540
Telekomunikacja Polska Sa	31,733	195,254	185,987
		<u>1,664,542</u>	<u>1,847,710</u>

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers

PRO FTSE RAFI EMERGING MARKETS FUND
AU 30 JUIN 2010 (non vérifié)

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

	Nbr. d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)
Afrique du Sud			
Absa Group Ltd	8,795	159,969	169,193
African Bank Investments Ltd	18,000	88,589	87,769
Anglo Platinum Ltd	1,371	137,634	122,225
ArcelorMittal South Africa Ltd	6,591	90,432	74,105
Aspen Pharmacare Holdings Ltd	6,300	69,339	75,427
Aveng Ltd	14,800	74,052	75,207
Barloworld Ltd	11,225	83,968	110,284
Bidvest Group Ltd	8,707	157,713	186,759
Datatec Ltd	7,100	35,717	38,693
Firststrand Ltd	106,264	279,040	300,548
Foschini Group Ltd/the	3,500	39,899	43,902
Gold Fields Ltd	9,778	139,607	137,467
Growthpoint Properties Ltd	30,700	74,311	80,126
Harmony Gold Mining Co Ltd	5,600	68,373	71,361
Impala Platinum Holdings Ltd	11,848	324,975	307,794
Imperial Holdings Ltd	6,868	89,041	118,833
Investec Ltd	7,500	53,250	59,688
JD Group Ltd	5,300	34,607	31,765
Kumba Iron Ore Ltd	800	45,022	55,156
Liberty Holdings Ltd	4,400	42,419	45,107
Massmart Holdings Ltd	3,964	69,655	79,068
Mmi Holdings Ltd	21,900	52,459	52,971
Mondi Ltd	5,253	35,593	49,444
Mtn Group Ltd	25,054	441,170	513,614
Murray & Roberts Holdings Ltd	17,000	65,292	72,171
Nampak Ltd	13,300	40,484	42,988
Naspers Ltd	2,189	88,035	118,960
Nedbank Group Ltd	6,452	116,182	134,883
Netcare Ltd	22,400	46,233	47,915
Pick N Pay Stores Ltd	5,800	36,827	34,224
Pretoria Portland Cement Co Lt	13,300	47,540	50,636
Remgro Ltd	7,866	100,413	125,201
Reunert Ltd	5,500	43,593	47,978
Rmb Holdings Ltd	12,118	53,834	46,084
Sanlam Ltd	60,485	203,898	237,790
Sappi Ltd	18,302	91,466	89,660
Sasol Ltd	10,590	476,128	534,086
Shoprite Holdings Ltd	7,100	84,969	102,918
Spar Group Ltd/the	3,300	42,394	42,288
Standard Bank Group Ltd/south	36,622	521,945	522,178
Steinhoff International Holdin	36,400	94,112	119,365

PRO FTSE RAFI EMERGING MARKETS FUND
AU 30 JUIN 2010 (non vérifié)

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

	Nbr. d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)
Telkom Sa Ltd	28,971	149,428	150,897
Tiger Brands Ltd	2,500	63,689	70,330
Truworths International Ltd	4,200	39,957	43,752
Vodacom Group Ltd	7,364	66,587	88,176
Woolworths Holdings Ltd/south	16,900	65,399	71,529
		<u>5,225,234</u>	<u>5,680,512</u>
Bangkok			
Advanced Info Service Pcl	37,500	105,510	120,694
Bangkok Bank Pcl	7,000	28,879	34,619
Irpc Pcl	246,600	34,373	43,169
Kasikornbank Pcl	14,300	44,018	55,229
Ptt Exploration & Production P	15,200	75,168	81,615
Ptt Pcl	19,600	175,905	193,248
Siam Cement Pcl	5,200	50,980	65,312
Siam Commercial Bank Pcl	18,100	50,943	54,561
Thai Oil Pcl	22,400	30,616	49,939
		<u>596,391</u>	<u>698,385</u>
Turquie			
Akbank Tas	23,203	111,244	103,543
Dogan Sirketler Grubu Holdings	66,590	51,836	35,659
Eregli Demir Ve Celik Fabrikal	24,849	64,722	61,211
Haci Omer Sabanci Holding As	11,800	52,260	47,883
Koc Holding As	41,266	146,602	171,382
Tupras Turkiye Petrol Rafineri	4,471	96,687	105,346
Turk Hava Yollari	24,628	74,768	62,132
Turk Telekomunikasyon As	12,600	52,358	63,725
Turkcell Iletisim Hizmetleri A	7,690	48,067	39,899
Turkiye Garanti Bankasi As	17,284	78,431	75,690
Turkiye Halk Bankasi As	5,620	39,980	40,461
Turkiye Is Bankasi	34,355	108,597	101,388
Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	17,055	40,830	37,242
Yapi Ve Kredi Bankasi As	13,543	37,069	32,796
		<u>1,003,452</u>	<u>978,357</u>
Taiwan			
Acer Inc	84,813	209,699	141,551
Asia Cement Corp	58,570	60,567	80,202
Asustek Computer Inc	29,656	255,604	282,475
Cathay Financial Holding Co Lt	122,693	195,063	182,385
Chang Hwa Commercial Bank	63,000	31,674	49,673

PRO FTSE RAFI EMERGING MARKETS FUND

AU 30 JUIN 2010 (non vérifié)

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

	Nbr. d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)
Chimei Innolux Corp	71,020	98,922	48,625
China Development Financial Ho	236,698	77,456	91,926
China Steel Corp	301,564	320,822	348,829
Chinatrust Financial Holding C	187,560	120,117	156,674
Chunghwa Picture Tubes	300,694	60,222	34,833
Chunghwa Telecom Co Ltd	99,649	262,719	329,288
Cmc Magnetics Corp	148,000	34,448	32,208
Compal Electronics Inc	183,171	208,953	214,946
Coretronic Corp	26,000	40,007	39,433
Delta Electronics Inc	24,048	79,030	84,538
Evergreen Marine Corp Taiwan L	39,850	27,227	30,820
Far Eastern Department Stores	25,000	37,216	48,044
Far Eastern New Century Corp	72,215	97,010	107,590
Far Eastone Telecommunications	53,740	71,765	82,224
First Financial Holding Co Ltd	109,375	65,180	86,786
Formosa Chemicals & Fibre Corp	79,720	197,569	284,251
Formosa Petrochemical Corp	45,293	129,913	152,399
Formosa Plastics Corp	101,270	254,035	349,224
Formosa Taffeta Co Ltd	42,000	39,091	44,153
Foxconn Technology Co Ltd	18,000	63,520	71,413
Fubon Financial Holding Co Ltd	124,736	150,490	183,960
Hannstar Display Corp	244,000	41,145	34,882
Htc Corp	6,502	119,648	210,286
Hua Nan Financial Holdings Co	116,675	71,071	86,719
Inventec Co Ltd	131,749	71,577	66,164
King Yuan Electronics Co Ltd	84,000	44,169	41,622
Lite-on Technology Corp	108,450	134,856	136,341
Macronix International	53,000	33,494	31,141
Mediatek Inc	19,809	250,985	206,920
Mega Financial Holding Co Ltd	228,970	150,448	192,031
Nan Ya Plastics Corp	147,930	323,276	377,395
Novatek Microelectronics Corp	12,000	35,417	36,962
Pegatron Corp	63,682	81,472	63,109
Pou Chen Corp	126,793	104,315	111,644
Powerchip Technology Corp	383,000	117,638	45,906
Powertech Technology Inc	14,000	45,012	44,997
President Chain Store Corp	13,000	57,263	72,032
Quanta Computer Inc	108,611	204,519	247,268
Shin Kong Financial Holding Co	146,000	58,819	60,123
Siliconware Precision Industri	91,970	115,542	113,775
Sinopac Financial Holdings Co	167,000	61,539	69,051
Synnex Technology Internationa	28,000	63,769	65,152

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers

PRO FTSE RAFI EMERGING MARKETS FUND
AU 30 JUIN 2010 (non vérifié)

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

	Nbr. d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)
Taishin Financial Holding Co L	113,250	45,123	64,457
Taiwan Cement Corp	107,751	120,293	154,040
Taiwan Cooperative Bank	82,800	50,758	64,591
Taiwan Mobile Co Ltd	38,110	79,526	99,139
Tatung Co Ltd	165,997	97,198	73,638
Teco Electric And Machinery Co	59,000	37,989	40,790
Unimicron Technology Corp	24,000	39,435	40,980
Uni-president Enterprises Corp	106,320	125,925	147,367
Walsin Lihwa Corp	112,000	54,994	53,809
Wistron Corp	71,460	121,903	121,538
Wpg Holdings Ltd	26,000	42,138	42,349
Yuanta Financial Holding Co Lt	100,000	66,100	66,458
		<u>6,255,675</u>	<u>6,841,128</u>

États-Unis

Advanced Semiconductor Enginee	15,900	84,752	86,321
AngloGold Ashanti Ltd	1,900	83,160	77,079
AU Optronics Corp	37,100	307,999	245,778
Banco De Chile-adr	1,226	86,389	101,790
Banco Santander Brasil Sa/braz	10,100	125,661	113,951
Banco Santander Chile	1,100	82,574	99,475
Bancolumbia S.a. -spons Adr	1,400	71,626	90,006
Brf - Brasil Foods Sa	7,500	128,363	125,263
Cemex Sab-spons Adr Part Cer	74,528	718,541	618,059
Centrais Eletricas Brasileiras	10,500	188,715	173,545
China Mobile Ltd	23,600	1,110,481	1,063,685
China Petroleum & Chemical Cor	4,600	415,931	449,566
China Telecom Corp Ltd	4,300	229,147	271,263
China Unicom Ltd	16,800	229,461	328,217
Cnooc Ltd	2,000	384,605	453,992
Companhia De Bebidas-prf Adr	8,300	186,291	269,884
Ecopetrol Sa	11,900	460,529	505,022
Empresa Nacional De Electricid	4,050	206,797	222,609
Enersis Sa	16,600	335,627	369,290
Grupo Televisa Sa	8,400	185,075	199,182
Hdfc Bank Ltd-adr	1,500	211,613	254,662
Icici Bank Limited	8,300	336,214	394,582
Infosys Technologies Ltd	6,300	363,761	396,096
Magyar Telekom Telecommunicati	7,200	115,815	110,740
Mmc Norilsk Nickel Ojsc	11,100	220,884	278,939
Mobile Telesystems OJSC	10,700	222,936	196,042
Petrochina Co Ltd-adr	3,900	491,386	548,922

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers

PRO FTSE RAFI EMERGING MARKETS FUND
AU 30 JUIN 2010 (non vérifié)

ÉTAT DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

	Nbr. d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)
Petroleo Brasileiro SA	35,400	1,436,551	1,155,170
Sterlite Industries Indi-adr	9,500	134,729	137,688
Taiwan Semiconductor Manufactu	91,900	1,073,850	1,117,488
Tata Motors Ltd	3,800	76,344	82,814
Telefonos de Mexico SAB de CV	11,200	195,630	178,203
Telekomunikasi Indonesia Tbk P	5,700	197,197	189,410
United Microelectronics Corp	82,191	244,515	202,105
Yanzhou Coal Mining - Sp Adr	1,600	34,449	59,339
		<u>10,977,598</u>	<u>11,166,178</u>
Total des actions étrangères - à long terme		51,041,561	52,866,916
Total du portefeuille dse placements		51,041,561	52,866,916
Autres éléments de l'actif net			1,370,741

PRO FTSE RAFI EMERGING MARKETS FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 JUIN 2011

1. DESCRIPTION DU FONDS

Le Pro FTSE RAFI Emerging Markets Fund (le « Fonds ») est une fiducie de fonds communs de placement instaurée en vertu des lois de la Province d'Ontario par le biais d'un acte de fiducie en date du 3 janvier 2007. Le Fonds a démarré son exploitation le 3 janvier 2007. Pro-Financial Asset Management inc. est le fiduciaire et le gestionnaire du Fonds.

L'objectif de placement du Fonds est de reproduire la performance de l'indice FTSE RAFI Emerging Markets Index, après déduction des frais.

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR » canadiens) qui exigent que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur les éléments d'actif et de passif, les revenus et les charges au cours de la période visée par ces états financiers. En réalité, les résultats peuvent différer considérablement de ces estimations. Ce qui suit est un résumé des principales conventions comptables employées par le Fonds :

(a) Placements

Les placements sont réputés être classés comme détenus à des fins d'opération conformément aux stipulations du chapitre 3855 du Manuel de l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA), intitulé « Instruments financiers - comptabilisation et évaluation », et sont donc constatés à leur juste valeur comme suit :

Aux fins de la présentation de l'information financière selon les PCGR canadiens, les placements effectués dans des titres cotés à une bourse des valeurs mobilières reconnue sont évalués selon leur cours acheteur à la clôture, à la date d'évaluation. Si aucun cours acheteur à la clôture n'est disponible ou que les titres en question ne sont pas cotés à une bourse, ils sont évalués à leur juste valeur selon la meilleure estimation de la direction. La différence entre la valeur marchande et le coût moyen est comptabilisé comme une plus-value (moins-value) non réalisée des placements dans l'état des résultats. Le coût moyen exclut les frais d'opération.

Le chapitre 3862 « Instruments financiers - informations à fournir » (« chapitre 3862 ») exige la classification des mesures de la juste valeur des instruments financiers à l'aide d'une hiérarchie des justes valeurs qui reflète sur la signification des données utilisées pour déterminer la juste valeur selon trois niveaux généraux. Les placements mesurés à leur juste valeur sont classés à l'un des trois niveaux dans la hiérarchie des justes valeurs, selon le plus bas niveau de données qui est significative pour la juste valeur dans son ensemble. Les données ou les méthodologies utilisées pour déterminer la juste valeur des titres ne sont pas nécessairement une indication du risque associé à un placement dans ces titres.

PRO FTSE RAFI EMERGING MARKETS FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 JUIN 2011

PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Les trois niveaux hiérarchiques de la juste valeur sont les suivants : Niveau 1 - Les données de niveau 1 s'entendent des prix cotés non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques auxquels le gestionnaire peut avoir accès à la date d'évaluation. Niveau 2 - Les données de niveau 2 sont des données concernant l'actif ou le passif, qui sont observables soit directement, soit indirectement, y compris des données dans des marchés qui ne sont pas considérés actifs. Niveau 3 - Les données de niveau 3 sont les données non observables. Il n'y a pas, ou presque pas, d'activité sur les marchés. Les données utilisées pour déterminer la juste valeur exigent que la direction établisse des hypothèses et estimations significatives. Tous les placements du Fonds sont classés au niveau 1.

(b) Frais d'opération

Conformément aux stipulations du chapitre 3855, les frais d'opération comme les commissions de courtage et d'autres frais d'opération relatifs au portefeuille sont compris dans les frais d'opération de l'état des résultats. Les frais d'opération sont des coûts différentiels qui sont directement attribuables à l'acquisition, à l'émission ou à la vente d'un placement.

(c) Espèces et quasi-espèces

Les espèces et quasi-espèces se composent des fonds en banque et des titres de créance à court terme ayant une échéance de moins de 90 jours lors de l'acquisition. Les espèces et quasi-espèces sont réputées être détenues à des fins de négociation et sont donc comptabilisées à leur juste valeur, laquelle se rapproche de leur valeur comptable.

(d) Autres éléments d'actif et de passif

La juste valeur marchande d'autres éléments d'actif financier (prêts et créances) et de passif financier se rapproche de La juste valeur marchande d'autres éléments d'actif financier (prêts et créances) et de passif financier se rapproche de leur valeur comptable. Aux fins de classification conformément aux termes du chapitre 3855, les souscriptions à recevoir et les dividendes à recevoir sont désignés comme prêts et créances et sont constatés au coût. De même, les charges à payer sont désignées comme d'autres éléments de passif financier et sont constatées au coût.

(e) Constatation des opérations et des revenus de placement

Toutes les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Les gains et les pertes réalisés sur la vente de placements sont calculés selon la méthode du coût moyen. Les revenus en intérêts sont cumulés quotidiennement et les revenus en dividendes sont constatés à la date de clôture des registres.

(f) Utilisation d'estimations comptables

La préparation des états financiers, selon les principes comptables généralement reconnus du Canada, exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur les éléments d'actif et de passif, la divulgation d'éventualités à la date des états financiers et les montants de revenus et de charges comptabilisés au cours de la période visée par les états financiers. En réalité, les résultats peuvent différer considérablement de ces estimations.

PRO FTSE RAFI EMERGING MARKETS FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 JUIN 2011

PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

(g) Actif net par part

L'actif net par part est calculé en divisant l'actif net attribuable à une catégorie de parts d'un jour ouvrable par le nombre total de parts de la catégorie en circulation ce jour-là. L'actif net attribuable quotidiennement à chacune des catégories est calculé après déduction des dépenses propres à chaque catégorie. Toutes les autres dépenses, tout le revenu et tous les gains et pertes non réalisés sont attribués à chaque catégorie chaque jour, en fonction de l'actif net de la catégorie.

(h) Conversion des devises étrangères

Les placements à la valeur marchande et les autres éléments d'actif et de passif qui sont libellés en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens aux taux de change applicables aux dates d'évaluation. Les opérations de placement ainsi que les revenus et les charges sont convertis aux taux de change applicables aux dates de telles opérations.

3. IMPÔT SUR LE REVENU

Le Fonds est admissible en tant que fiducie de fonds communs de placement selon les dispositions de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et, en conséquence, il est exempt de l'impôt sur le revenu net, y compris les gains en capital nets réalisés, qui ont été payés ou qui sont payables aux détenteurs de parts. Le Fonds a l'intention de distribuer suffisamment de son revenu net et de ses gains en capital nets réalisés afin de ne pas être assujetti à l'impôt sur le revenu, après avoir fait état des remboursements d'impôt applicables sur les gains en capital. Ainsi, aucune provision pour l'impôt sur le revenu n'a été constituée.

Des pertes en capital nettes sont disponibles aux fins de report sur une période de temps indéfinie, pouvant être appliquées aux gains en capital nets réalisés futurs. Des pertes autres qu'en capital peuvent être reportées sur une période maximale de 20 ans afin de réduire le revenu imposable futur.

4. DÉPENSES DU FONDS

Le gestionnaire fournit au Fonds des services administratifs et de placement. En contrepartie de ces services, le gestionnaire reçoit des honoraires comme suit :

Catégorie A – 1,60 % par an

Catégorie B – 1,80 % par an

Catégorie F – 0,65 % par an

de la valeur liquidative du Fonds, calculés quotidiennement et payables à terme échu. Aucuns frais de gestion ne sont payables par les fonds pour les parts de catégorie I; de tels frais sont payés directement au gestionnaire.

Le Fonds a la responsabilité de payer toutes les dépenses liées à ses opérations et à ses activités. Ces dépenses incluent, sans s'y toutefois limiter, les frais d'administration, les frais comptables, les frais de services de tout prestataire de services administratifs engagé par le gestionnaire, les frais d'opération, les frais juridiques et de vérification, les frais de garde, les droits de licence relatifs aux indices, les droits de dépôt réglementaires, ainsi que les frais associés à la préparation et à la distribution des états financiers annuels et semestriels, des prospectus, des rapports à l'intention des détenteurs de parts et des communications avec les investisseurs. À l'occasion, le

PRO FTSE RAFI EMERGING MARKETS FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 JUIN 2011

gestionnaire a payé une partie des dépenses autrement payables par le Fonds. En outre, le gestionnaire peut réduire les frais de gestion imposés aux clients faisant d'importants investissements; dans un tel cas, le Fonds verse à l'investisseur le montant de la réduction sous forme de distribution.

5. VALEUR LIQUIDATIVE

Quant aux placements qui se négocient sur un marché actif où les cours cotés sont facilement disponibles, le chapitre 3855 exige que l'on utilise le cours acheteur dans l'évaluation des placements, au lieu du cours vendeur de clôture, utilisé à l'heure actuelle dans la détermination de l'actif net opérationnel. Ces changements expliquent l'écart entre l'actif net opérationnel et l'actif net.

6. CAPITAUX PROPRES

Pour chaque part vendue, le Fonds reçoit un montant égal à la valeur liquidative par part à la prochaine date d'évaluation, qui est compris dans les capitaux propres. Les parts sont rachetables au gré des détenteurs de parts, selon la valeur liquidative à la prochaine date d'évaluation suivant la date de rachat. Pour chaque part rachetée, le total des capitaux propres est réduit par la valeur liquidative de la part lors de la prochaine date d'évaluation suivant la date de rachat.

7. PRÊTS DE TITRES

À l'occasion, le Fonds prête des titres afin de gagner des revenus supplémentaires. Le Fonds a conclu un programme de prêt de titres avec son dépositaire, State Street Trust Company Canada. La valeur marchande globale de tous les titres prêtés ne peut dépasser 50 % de l'actif total du Fonds. Le Fonds reçoit une garantie vis-à-vis des titres prêtés et maintient une garantie d'un montant égal à au moins 102 % de la valeur marchande des titres prêtés pour la période du prêt. Aux 30 juin 2011 et 31 décembre 2010, le Fonds n'avait pas de titres prêtés.

Type de garantie	Valeur des titres prêtés	Valeur de la garantie reçue
Obligations du gouvernement canadien, 30 juin 2011	477 737 \$	489 560 \$
Obligations du gouvernement canadien, 31 décembre 2010	0 \$	0 \$

8. GESTION DU RISQUE

Les activités de placement du Fonds l'exposent à toute une gamme de risques financiers. L'état du portefeuille de placements présente les titres détenus par le Fonds au 30 juin 2011 et il groupe les titres par type d'actif, par région géographique ou par segment du marché. Les risques significatifs qui sont pertinents pour le Fonds sont analysés ci-dessous.

Le gestionnaire cherche à minimiser les effets adverses potentiels de ces risques sur la performance du Fonds en engageant les services de conseillers en gestion de portefeuilles professionnels et expérimentés, en surveillant les positions du Fonds et les événements du marché

PRO FTSE RAFI EMERGING MARKETS FUND

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

30 JUIN 2011

sur une base quotidienne et en diversifiant la composition du portefeuille de placements dans les limites de l'objectif d'investissement. Dans le but de gérer les risques, le gestionnaire applique des lignes directrices internes qui identifient les expositions cibles pour chaque type de risque, il maintient une structure de gouvernance qui veille sur les activités de placement du Fonds ainsi que sur la conformité à la stratégie d'investissement du Fonds telle qu'établie, aux lignes directrices internes et aux règlements touchant les valeurs mobilières.

Le portefeuille détient principalement les titres constitutifs ou des titres équivalents de l'indice FTSE RAFI Emerging Markets Index dans une proportion comparable à celle reflétée dans l'indice.

Risque d'illiquidité

Le Fonds est exposé aux rachats en espèces quotidiens des parts rachetables. Conformément aux règlements régissant les valeurs mobilières, le Fonds doit conserver au moins 90 % de son actif en placements liquides (c'est-à-dire des placements qui sont négociés sur un marché actif et peuvent être facilement vendus). De plus, le Fonds conserve suffisamment d'espèces et de quasi-espèces pour assurer une liquidité adéquate.

Risque de change

Le risque de change représente le risque que les instruments financiers qui sont libellés ou négociés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Fonds, subissent des fluctuations à l'instar des taux de change.

Au 30 juin 2011, si la valeur du dollar canadien avait augmenté ou baissé de 5 % par rapport à toutes les autres devises, avec les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué, respectivement, de 2 645 000 \$ approximativement.

Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque qu'une contrepartie à un instrument financier n'assume pas une obligation ou un engagement pris envers le Fonds avec lequel elle a conclu un contrat. Le Fonds n'a pas d'exposition importante au risque de crédit au 30 juin 2011. La valeur comptable d'autres actifs représente également le risque de crédit maximum, étant donné qu'ils sont réglés à brève échéance.

Toutes les opérations de titres cotés en bourse sont réglées/payées sur livraison à l'aide des services de courtiers approuvés. Le risque de défaut est considéré minimal, puisque la livraison des titres vendus n'a lieu qu'après la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat s'effectue une fois que les titres ont été reçus par le courtier.

Autres risques liés aux prix

Les autres risques liés aux prix représentent le risque que la valeur d'un instrument financier subisse des fluctuations en fonction des changements des cours boursiers (autres que le risque lié aux taux d'intérêt ou le risque de change), que ce soit le résultat de facteurs particuliers à un placement individuel ou à son émetteur, ou encore de l'ensemble de tous les facteurs influant sur tous les instruments négociés sur un marché ou un segment de marché. Tous les titres présentent

PRO FTSE RAFI EMERGING MARKETS FUND
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
30 JUIN 2011

un certain risque de perte de capital. Le risque maximum associé à un instrument financier est équivalent à sa juste valeur.

Aux fins du présent Fonds, la plus importante exposition aux autres risques liés aux prix découle de l'investissement dans des titres de participation. Au 30 juin 2011, si les cours cotés aux bourses respectives pour ces titres avaient augmenté ou baissé de 10 %, avec les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué, respectivement, de 5 286 692 \$ approximativement (près de 9,7 % de l'actif net total). En réalité, les résultats des opérations boursières peuvent varier et la différence pourrait être considérable.

9. PASSIF ÉVENTUEL

Des conventions intervenues entre les membres du Comité d'examen indépendant (« CEI ») du Fonds et le fiduciaire, au nom du Fonds, prévoient l'indemnisation du membre individuel du CEI par le Fonds en cas de responsabilité civile et de coûts encourus à l'égard de toute poursuite ou procédure civile intentée contre le membre en sa capacité actuelle ou précédente de membre du CEI, pourvu que le membre ait agi honnêtement et de bonne foi et dans les meilleurs intérêts du Fonds, ou, dans le cas d'une poursuite ou procédure criminelle ou administrative susceptible d'une amende, et que ledit membre eût des motifs raisonnables de croire que sa conduite était légale. Aucune revendication à l'égard d'un tel fait ne s'est produite et, comme tel, aucun montant n'a été constaté dans ces états financiers relativement à une telle indemnisation.

10. NORMES COMPTABLES FUTURES

Le Conseil des normes comptables (« CNC ») du Canada a confirmé la date du 1^{er} janvier 2013 comme celle requise pour le remplacement des PCGR par les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») aux fins des entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes, y compris toute entreprise qui gère un fonds de placement. Le Fonds adoptera les normes IFRS pour son exercice qui commencera le 1^{er} janvier 2013.

Au 30 juin 2011, le gestionnaire élabore un plan de transition afin de respecter l'horaire établi par l'ICCA pour le transfert aux IFRS. Les éléments clés du plan comprennent la divulgation de l'impact qualitatif et quantitatif, le cas échéant, dans les états financiers annuels en date du 31 décembre 2010 et la préparation des états financiers annuels du 31 décembre 2011 conformément aux principes IFRS. À l'heure actuelle, le gestionnaire est d'avis qu'il n'y aura pas d'impact sur l'actif net ni sur la valeur liquidative par part du Fonds en raison de la conversion aux IFRS. L'on croit que le principal impact des IFRS sur les conventions comptables et les décisions d'application sera la divulgation d'informations additionnelles dans les états financiers et potentiellement dans la présentation différente des intérêts des détenteurs de parts et de certains autres éléments.