

Pro FTSE RAFI Emerging Markets Index Fund

États financiers

Le 31 décembre 2010



KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.
Comptables agréés
Bay Adelaide Centre
333, rue Bay, Bureau 4600
Toronto (Ontario) M5H 2S5
Canada

Téléphone (416) 777-8500
Télécopieur (416) 777-8818
Internet www.kpmg.ca

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux porteurs de parts de Pro FTSE RAFI Emerging Markets Index Fund

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints Pro FTSE RAFI Emerging Markets Index Fund (le « Fonds »), qui comprennent les états de l'actif net aux 31 décembre 2010 et 2009, les états des résultats d'exploitation et de l'évolution de l'actif net pour chacun des exercices clos à ces dates, l'état du portefeuille de placement au 31 décembre 2010, ainsi que les notes, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité des auditeurs

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève de notre jugement, et notamment de notre évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, nous prenons en considération le contrôle interne du Fonds portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de l'actif net de Pro FTSE RAFI Emerging Markets Index Fund aux 31 décembre 2010 et 2009, des résultats de son exploitation et de l'évolution de son actif net pour chacun des exercices clos à ces dates et des placements qu'il détient au 31 décembre 2010, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.

Comptables-agrégés, experts-comptables autorisés

Le 31 mars 2011
Toronto, Canada

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

Les états financiers du 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 le Fonds sont décrites dans la Note 2 des notes afférentes aux états financiers.

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

KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l. agit à titre d'auditeur externe du fonds et son rapport figure dans le présent document. KPMG a audité ces états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada en vue d'exprimer aux détenteurs de parts son opinion sur les états financiers.



Stuart McKinnon
Président et chef de la direction
Pro-Financial Asset Management Inc.



John Farrell
Premier vice-président et chef des investissements
Pro-Financial Asset Management Inc.

Le 31 mars 2011

Pro FTSE RAFI Emerging Markets Index Fund
États de l'actif net
Au 31 décembre

	2010		2009
Actif			
Espèces et quasi-espèces	\$ 589,587	\$	399,481
Souscriptions à recevoir	97,357		440,461
Dividendes à recevoir	74,191		14,089
Montant exigible du gestionnaire	32,745		-
Placements dans des titres à la valeur marchande	51,151,934		28,262,142
	51,945,814		29,116,173
Passif			
Rachats à payer	(429,052)		(58,500)
Montant dû au courtier	(390,963)		(380,204)
	(820,015)		(438,704)
Actif net - la VL selon les PCGR (Note 2)	\$ 51,125,799	\$	28,677,469
Actif net par catégorie			
Catégorie A	\$ 9,459,656	\$	6,959,135
Catégorie B	\$ 7,154,657	\$	5,726,021
Catégorie F	\$ 34,511,476	\$	15,992,313
Catégorie I	\$ 10	\$	-
Parts en circulation (Note 6)			
Catégorie A	1,003,024		883,710
Catégorie B	762,627		696,053
Catégorie F	3,565,940		1,696,817
Catégorie I	1		-
Actif net par part - la VL selon les PCGR (Note 2)			
Catégorie A	\$ 9.43	\$	8.67
Catégorie B	\$ 9.38	\$	8.62
Catégorie F	\$ 9.68	\$	8.85
Catégorie I	\$ 10.41	\$	-

Voir les notes afférentes aux états financiers

Approuvé par Pro-Financial Asset Management Inc.



Stuart McKinnon
Administrateur



John Farrell
Administrateur

Pro FTSE RAFI Emerging Markets Index Fund

États des résultats

Pour l'exercice terminé le 31 décembre

	2010	2009
Revenus provenant des placements		
Revenus en dividendes	\$ 1,015,096	\$ 201,926
Revenus de prêts de titres	786	-
Revenus en intérêts	131	30
Autres revenus	-	7,285
Total des revenus provenant des placements	1,016,013	209,241
Charges		
Frais de gestion (Note 4)	439,373	172,340
Frais d'exploitation	100,210	35,380
Frais d'impression	9,995	7,482
Frais de publication des rapports à l'intention des détenteurs de titres	54,340	3,695
Frais de vérification	20,784	18,004
Frais juridiques et de dépôt	31,238	18,348
Frais de garde	40,677	17,464
Frais du Comité d'examen indépendant	2,500	2,500
Total des charges	699,117	275,213
Charges abandonnées/absorbées par le gestionnaire (Note 4)	(249,640)	(47,537)
Total net des charges	449,477	227,676
Revenus nets provenant des placements (perte)	566,536	(18,435)
Gain (perte) réalisé(e) et non réalisé(e) sur les placements		
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur la vente des placements	1,378,225	(433,687)
Variation nette de la plus-value (moins-value) non réalisée des placement	2,503,350	4,859,942
Gain (perte) lié(e) au taux de change	(10,139)	-
Frais d'opération	(170,412)	(82,672)
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur les placements	3,701,024	4,343,583
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	\$ 4,267,560	\$ 4,325,148
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par catégorie		
Catégorie A	\$ 800,809	\$ 1,166,515
Catégorie B	\$ 609,041	\$ 918,803
Catégorie F	\$ 2,857,709	\$ 2,239,830
Catégorie I	\$ 1	\$ -
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part (selon le nombre moyen de parts en circulation pendant l'exercice)		
Catégorie A	\$ 0.83	\$ 2.77
Catégorie B	\$ 0.80	\$ 2.73
Catégorie F	\$ 1.12	\$ 2.88
Catégorie I	\$ 0.41	\$ -

Pro FTSE RAFI Emerging Markets Index Fund
États de l'évolution de l'actif net
Pour l'exercice terminé le 31 décembre

	2010	2009
Actif net, au début de la période		
Catégorie A	\$ 6,959,135	\$ 2,603,860
Catégorie B	5,726,021	1,341,138
Catégorie F	15,992,313	1,916,168
Catégorie I	-	-
Actif net, au début de la période	28,677,469	5,861,166
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités		
Catégorie A	800,809	1,166,515
Catégorie B	609,041	918,803
Catégorie F	2,857,709	2,239,830
Catégorie I	1	-
	4,267,560	4,325,148
Opérations de capital		
Produit de l'émission des parts		
Catégorie A	3,465,439	4,591,987
Catégorie B	2,905,507	4,241,259
Catégorie F	23,647,500	12,904,752
Catégorie I	10	-
	30,018,456	21,737,998
Rachat des parts		
Catégorie A	(1,765,727)	(1,403,227)
Catégorie B	(2,085,912)	(775,179)
Catégorie F	(7,986,047)	(1,068,437)
Catégorie I	-	-
	(11,837,686)	(3,246,843)
Distributions aux détenteurs de parts - distribution du revenu		
Catégorie A	(37,030)	-
Catégorie B	(15,721)	-
Catégorie F	(318,759)	-
Catégorie I	-	-
Distributions aux détenteurs de parts - remise des frais de gestion		
Catégorie A	(183)	-
Catégorie B	-	-
Catégorie F	(135,099)	-
Catégorie I	-	-
	(506,792)	-
Distributions réinvesties		
Catégorie A	37,212	-
Catégorie B	15,721	-
Catégorie F	453,859	-
Catégorie I	-	-
	506,792	-
Augmentation (diminution) de l'actif net	22,448,330	22,816,303
Actif net à la fin de la période		
Catégorie A	9,459,656	6,959,135
Catégorie B	7,154,657	5,726,021
Catégorie F	34,511,476	15,992,313
Catégorie I	10	-
Actif net à la fin de la période - la VL selon les PCGR (Note 2)	\$ 51,125,799	\$ 28,677,469

Pro FTSE RAFI Emerging Markets Index Fund
 État du portefeuille de placements
 Au 31 décembre 2010

Nom du titre	Nbr d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur marchande (\$)	% de l'actif net
ACTIONS				
Brésil				
AmBev (actions ordinaires nominatives)	1,070	17,494	27,891	
Banco Santander Brasil SA	30,100	378,429	407,873	
BMF Bovespa (actions ordinaires nominatives)	11,600	81,060	91,476	
Bradesco (actions privilégiées nominatives)	44,672	773,441	876,000	
Bradespar (actions privilégiées nominatives)	2,500	60,165	64,715	
Brasil (actions ordinaires nominatives)	8,569	146,334	161,447	
Brasil Telec (actions privilégiées nominatives)	12,753	95,679	91,913	
Braskem (actions privilégiées nominatives « A »)	9,066	65,460	110,915	
Cemig (actions ordinaires nominatives)	2,113	26,214	26,270	
Cemig (actions privilégiées nominatives)	14,194	227,200	227,701	
CESP (actions privilégiées nominatives « B »)	3,495	47,022	56,361	
Companhia de Bebidas das Amer	5,500	106,785	170,170	
Copel (actions privilégiées nominatives « B »)	4,167	83,023	103,862	
CPFL Energia (actions ordinaires nominatives)	506	10,538	12,521	
Eletrobras (actions ordinaires nominatives)	11,008	166,950	146,377	
Embraer (actions ordinaires nominatives)	15,148	96,037	107,355	
Energias Br (actions ordinaires nominatives)	1,000	20,578	23,249	
Fibria (actions ordinaires nominatives)	1,238	21,685	19,696	
Gerdau Met (actions privilégiées nominatives)	13,994	246,911	223,315	
Gerdau (actions ordinaires nominatives)	1,275	14,515	12,842	
Gerdau (actions privilégiées nominatives)	8,423	118,822	114,684	
Itausa (actions privilégiées nominatives)	12,900	87,949	101,650	
Itaunibanco (actions privilégiées nominatives « E »)	44,624	937,010	1,062,935	
JBS (actions ordinaires nominatives)	2,000	9,303	8,613	
Light SA (actions ordinaires nominatives)	1,700	26,307	25,965	
P.Acucar-Cbd (actions privilégiées nominatives « A »)	2,143	65,563	88,307	
Petrobras (actions ordinaires nominatives)	30,244	651,829	554,564	
Petroleo Brasileiro SA Petro	19,600	867,271	738,731	
Sabesp (actions ordinaires nominatives)	1,523	31,492	38,903	
Sid Nacional (actions ordinaires nominatives)	6,966	108,518	111,581	
Souza Cruz (actions ordinaires nominatives)	725	27,091	39,233	
Telemar N L (actions privilégiées nominatives « A »)	1,546	51,691	44,346	
Telemar (actions ordinaires nominatives)	2,312	52,508	44,851	
Telemar (actions privilégiées nominatives)	8,901	161,700	129,853	
Telesp (actions privilégiées nominatives)	472	12,001	11,532	
Tim Part SA (actions ordinaires nominatives)	1,977	7,996	8,086	
Tim Part SA (actions privilégiées nominatives)	4,551	11,700	15,061	
Tractebel (actions ordinaires nominatives)	3,604	45,031	58,984	
Ultrapar (actions privilégiées nominatives)	1,500	77,300	94,685	
Usiminas (actions ordinaires nominatives)	2,766	41,086	35,401	
Usiminas (actions privilégiées nominatives « A »)	6,762	85,106	77,732	
Vale (actions ordinaires nominatives)	10,498	313,958	348,861	
Vale (actions privilégiées nominatives « A »)	13,547	327,101	394,612	
Vivo (actions privilégiées nominatives)	1,691	46,212	54,132	
		6,850,067	7,165,251	14.0
CHILI				
Banco de Chile	906	60,640	79,551	
Banco Santander Chile	600	41,712	55,919	
Empresa Nac Elec S.A. Chile	2,050	103,800	114,855	
Enersis S.A.	9,300	195,296	215,227	
		401,447	465,553	0.9
HONG KONG/CHINE				

Pro FTSE RAFI Emerging Markets Index Fund
 État du portefeuille de placements
 Au 31 décembre 2010

Nom du titre	Nbr d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur marchande (\$)	% de l'actif net
Air China	62,000	51,498	69,285	
Angang Steel	94,000	164,018	142,793	
Anhui Conch Cement	18,000	62,466	83,716	
Bank of China Ltd	2,501,000	1,356,531	1,309,183	
Bankcomm	135,000	156,698	135,446	
Beijing Ent	3,500	23,781	21,532	
CCB	689,000	601,744	615,255	
Chalco	202,000	217,784	183,749	
China Coal	91,000	145,967	141,271	
China Comm Cons	51,000	55,757	44,364	
China Cosco	154,500	198,157	163,336	
China Foods	16,000	14,549	10,182	
China Life	114,000	523,147	462,919	
China Mer Hold	8,000	29,412	31,151	
China Mobile Ltd	11,500	575,621	568,746	
China Oilfield	34,000	52,655	72,936	
China Overseas	18,000	38,650	32,932	
China Petroleum & Chem Corp	20,500	1,818,046	1,954,117	
China Rail Cons	126,000	167,991	151,312	
China Railway	306,000	243,177	219,855	
China Res Power	10,000	22,576	18,090	
China Resources	16,000	60,618	64,868	
China Shenhua	142,500	626,404	595,104	
China Ship Dev	42,000	68,596	55,826	
China South Air	158,000	65,459	95,478	
China Telecom Corp Ltd	3,300	171,255	171,760	
China Unicom (Hong Kong) Ltd	14,100	175,988	200,061	
CITIC Bank	243,000	169,613	156,820	
CITIC Pacific	19,000	46,054	48,754	
CM Bank	95,100	244,171	238,902	
CNOOC Limited	1,600	285,981	379,536	
CPIC	14,200	60,088	58,664	
CSCI	214,000	84,447	93,900	
CSR	68,000	56,040	89,163	
Datang Power	246,000	118,722	86,164	
Dongfeng Group	18,000	22,662	30,807	
Huadian Power	186,000	51,846	35,796	
Huaneng Power Intl	290,000	180,940	152,549	
ICBC	2,111,000	1,636,799	1,562,754	
Jiangsu Express « A »	50,000	48,856	56,452	
Jiangxi Copper « A »	36,000	82,428	117,779	
Maanshan Iron « A »	150,000	90,950	79,289	
MCC	143,000	76,498	62,746	
Minsheng Bank	164,600	145,205	140,225	
Petrochina Co Ltd	34,400	4,205,138	4,510,139	
PICC P&C	28,000	29,589	40,307	
Ping An	23,000	212,246	255,548	
R&F Properties	7,200	11,527	10,106	
SH Electric	156,000	83,266	102,075	
Shanghai Ind « H »	6,000	27,546	25,788	

Pro FTSE RAFI Emerging Markets Index Fund
 État du portefeuille de placements
 Au 31 décembre 2010

Nom du titre	Nbr d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur marchande (\$)	% de l'actif net
Shanghai Pechem	172,000	71,913	88,712	
Yanzhou Coal Mining Co Ltd	4,300	90,731	130,984	
Zhejiang Expressway	22,000	20,986	21,593	
Zijin Mining	62,000	51,416	56,398	
ZTE Corp	11,100	43,941	44,006	
		15,938,143	16,291,223	31.9
COLOMBIE				
Bancolumbia SA	1,000	45,448	61,730	
Ecopetrol S.A.	2,200	71,523.59	95,554	
		116,971	157,285	0.3
RÉPUBLIQUE TCHÈQUE				
CEZ	5,600	277,288	226,313	
		277,288	226,313	0.4
ÉGYPTE				
Orascom Cons Ind	800	39,139	38,767	
Orascom Tele GDR	7,693	33,204	27,883	
Telecom Egypt	1,165	12,936	18,121	
		85,279	84,772	0.2
HONGRIE				
Magyar Olaj Gazi	1,565	153,242	156,181	
Magyar Telekom Telecomm	2,200	42,303	26,543	
OTP Bank Plc	4,983	137,084	120,076	
		332,629	302,800	0.6
INDE				
Axis Bank GDR	13,400	351,872	403,506	
Gail (India) GDR	1,444	77,714	97,907	
HDFC Bank Ltd	600	69,350	99,975	
ICICI Bank Ltd	6,800	264,865	343,353	
Infosys Technologies Ltd	5,500	309,150	417,939	
Reliance Ind GDR	14,626	709,437	693,012	
State Bank of India GDR	2,183	224,606	281,879	
Sterlite Industr India Ltd	7,200	102,474	118,743	
Tata Motors Ltd	5,200	102,229	152,126	
Wipro Ltd	3,600	40,975	55,530	
		2,252,673	2,663,971	5.2
INDONÉSIE				
Astra Intl Tbk	23,500	94,475	141,843	
Bank Bni Tbk	103,000	27,233	43,918	
Bank Danamon Tbk	13,000	7,891	8,207	
Bank Mandiri Tbk	37,500	15,101	26,788	
Bank Rakyat Indone	60,500	52,649	69,684	
Bank Central Asia	78,500	42,121	55,641	
Bumi Resources Tbk	217,500	58,029	72,264	
Gudang Garam Tbk	4,500	15,708	19,935	
PT Indosat Tbk	830	28,114	24,100	
PT Telekomunikasi Indonesia	3,100	117,390	110,164	
Unilever Indonesia	5,500	7,664	10,020	
		466,376	582,561	1.1
MALAISIE				
Axiata Group Bhd	41,625	44,465	63,345	
British Ame Toba	1,800	24,868	26,136	
Cimb Grp Bhd	63,800	131,841	175,011	
DiGi.Com Bhd	4,000	29,174	31,793	
Genting Bhd	32,000	74,417	114,972	

Pro FTSE RAFI Emerging Markets Index Fund
 État du portefeuille de placements
 Au 31 décembre 2010

Nom du titre	Nbr d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur marchande (\$)	% de l'actif net
Genting Mys Bhd	27,300	25,148	29,902	
IOI Corp Bhd	32,700	55,508	61,279	
Maybank Bhd	82,182	186,605	225,435	
Petronas Gas Bhd	8,800	29,376	31,560	
Plus Expressways Bhd	18,600	21,060	27,164	
PPB Group Bhd	5,000	27,578	27,884	
Public Bank Bhd	521	-	2,185	
Public Bank Foreign	44,800	163,735	187,884	
Sime Darby Bhd	44,900	119,986	127,663	
Telekom Malaysia Bhd	42,900	43,083	48,652	
Tenaga Nasional Bhd	20,800	53,823	56,183	
YTL Power Internat	40,766	28,807	32,138	
		1,059,474	1,269,187	2.5
<u>MEXIQUE</u>				
ALFA « A »	5,703	37,725	57,299	
AMX « L »	388,519	1,022,689	1,109,913	
Bimbo A	2,746	19,129	23,208	
CEMEX S.A.B. de C.V.	43,070	478,192	459,942	
Elektra	300	12,878	12,595	
Femsa Ubd	37,090	170,547	206,678	
Gcarso A1	8,100	27,003	51,320	
GF Banorte	15,948	58,739	75,547	
GF Inbursa O	3,600	12,713	15,546	
Grupo Mex « B »	80,426	182,814	329,711	
Grupo Televisa SA	6,500	141,299	167,927	
Kimber « A »	7,400	42,096	44,783	
KOFL	13,660	84,251	112,529	
Modelo « C »	30,621	159,401	189,287	
Penoles	1,200	30,345	43,869	
Soriana « B »	1,452	3,959	4,632	
Telefonos de Mexico SA de CV	18,600	325,446	299,148	
WALMEX « V »	35,930	78,277	102,412	
		2,887,501	3,306,347	6.5
<u>PHILIPPINES</u>				
Philippine Long Distance Tel	1,000	59,433	58,101	
		59,433	58,101	0.1
<u>POLOGNE</u>				
BZ WBK	200	13,678	14,289	
Handlowy	700	20,830	21,827	
KGHM Polska Miedz	4,132	150,595	236,772	
Pekao	1,140	73,463	69,527	
PGE	3,000	24,045	23,072	
PGNIG	20,749	31,485	24,753	
PKN Orlen	15,794	211,359	243,352	
PKO BP	5,908	80,827	85,823	
TPSA	22,233	138,770	121,812	
		745,050	841,226	1.7
<u>FÉDÉRATION DE RUSSIE</u>				
AFK Sistema	1,000	27,245	24,738	
JSC MMC Norilsk Nickel	31,700	227,258	755,433	

Pro FTSE RAFI Emerging Markets Index Fund
 État du portefeuille de placements
 Au 31 décembre 2010

Nom du titre	Nbr d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur marchande (\$)	% de l'actif net
JSC VTB Bank	11,099	43,333	72,875	
Lukoil Oil Company	21,632	1,267,439	1,218,664	
MGN IM GDR	1,800	22,936	26,024	
Mobile Telesystems OJSC	7,300	157,019	151,691	
Novolipetsk Steel	2,900	97,120	137,061	
OAQ Gaz.Ads	70,157	1,695,585	1,763,529	
Rosneft GDR	11,800	227,129	84,184	
Sberbank Rossii GDR	1,014	276,526	425,845	
Severstal	6,765	61,273	112,648	
Tatneft ADR	7,107	208,314	234,559	
		4,311,177	5,007,251	9.8
<u>AFRIQUE DU SUD</u>				
Abil	14,100	68,899	82,002	
Absa Group Limited	5,795	103,948	120,639	
Anglogold Ashanti Limited	1,700	74,007	83,414	
Angloplat	1,371	140,507	142,088	
ArcelorMittal	3,391	51,666	40,237	
Barworld	15,225	112,072	152,644	
Bidvest Group	6,707	114,783	157,909	
EHSV	2,900	31,799	35,622	
Exxaro Resources Ltd	500	8,686	10,232	
FirstRand Limited	75,264	193,369	220,554	
Gold Fields	9,378	132,644	169,874	
Imperial Holdings	5,568	68,058	105,710	
Implata	9,048	248,990	315,997	
Inv Ltd	5,700	40,000	48,012	
Kumba	400	20,324	25,474	
Massmart Holdings	3,800	60,426	83,730	
Mondi Ltd	4,653	29,617	37,397	
MTN Group Limited	17,654	299,290	354,682	
Naspers « N »	1,889	71,543	109,238	
Nedbank Group Ltd	4,352	75,039	84,879	
Pick N Pay	4,100	25,737	29,621	
Remgro Limited	7,366	92,540	124,246	
RMB Holdings	11,918	50,998	68,918	
Sanlam Limited	44,885	142,005	186,813	
Sappi Limited	15,402	77,261	78,100	
Sasol Limited	8,690	370,788	449,654	
Shoprite Holdings	5,200	59,049	77,831	
Standard Bank	23,722	339,811	383,205	
Steinhoff Internat	31,700	77,943	116,224	
Telkom SA Limited	32,971	169,841	185,709	
Tiger Brands	1,700	43,664	49,441	
Vodacom Group Ltd	5,564	46,652	63,915	
		3,441,956	4,194,012	8.2
<u>TAÏWAN</u>				
A.S.E.	85,275	67,917	98,371	
Acer Inc	42,813	114,835	131,848	
Asia Cement Corp	25,570	25,549	28,186	
Asustek Computer	13,656	120,527	129,293	
AU Optronics Corp	205,847	234,632	213,186	
C.P.T.	73,694	33,632	11,738	
Cathay Fin Hldg	58,693	100,496	103,717	
Chang Hwa Bank	95,000	47,762	84,100	

Pro FTSE RAFI Emerging Markets Index Fund
 État du portefeuille de placements
 Au 31 décembre 2010

Nom du titre	Nbr d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur marchande (\$)	% de l'actif net
Chimei Innolux Corp	71,020	98,922	97,827	
China Dvlp Fin H	173,698	54,584	75,994	
China Steel Corp	257,564	268,870	294,478	
Chinatrust FHC	204,560	127,655	149,626	
Chunghwa Telecom	109,562	233,433	277,492	
Compal Electrncs	91,171	110,673	120,442	
Delta Electronic	21,048	67,166	102,158	
Evergreen Marine	48,850	33,376	50,592	
Far Eastern New Cen	64,215	85,230	108,317	
Far EasTone Teleco	41,740	54,626	60,277	
First FHC	115,375	65,762	105,686	
Formosa Chem Fibre	73,720	171,470	247,439	
Formosa Petrochemi	30,293	82,799	102,403	
Formosa Plastics	169,270	405,872	562,944	
Fubon Financial Hld	67,736	78,197	92,493	
Hon Hai Precision	113,156	422,017	452,518	
HTC Corporation	11,502	172,172	353,431	
Hua Nan Financial	105,675	63,580	87,590	
Inventec Corp	113,749	62,866	64,151	
Lite-On Technology	65,450	84,400	89,707	
Mediatek Inc	5,809	92,419	82,796	
Mega FHC	201,970	130,039	154,980	
Nan Ya Plastics	108,930	210,808	270,306	
Pegatron Corp	36,682	52,483	52,597	
Pou Chen	85,793	68,562	79,028	
Powerchip Semicond	334,000	107,780	66,213	
Quanta Computer	39,611	80,434	82,859	
Shin Kong Finl Hld	108,000	43,581	51,496	
Siliconware Precis	66,970	84,944	79,887	
Sinopac Fin Hldgs	153,000	55,507	70,076	
Taishin FHC	233,250	91,770	137,525	
Taiwan Cooperative	72,800	43,430	62,954	
Taiwan Mobile Co	24,110	47,442	57,438	
Taiwan Semicon Man	352,373	710,800	855,132	
Tatung Co Ltd	295,000	75,898	79,455	
Taiwan Cement	33,751	39,983	37,838	
Uni President Ent	71,320	81,088	105,309	
United Microelectronics (nouveau)	37,291	128,288	117,126	
Wistron Corp	35,460	63,762	71,994	
Yang Ming Marine	72,236	35,140	69,750	
		5,733,175	6,880,763	
THAÏLANDE				13.5
Advanced Info Sv	18,200	50,645	51,206	
Bangkok Bank « F »	14,000	57,758	69,047	
IRPC Public Company	140,600	13,593	30,017	
Kasikornbank « F »	14,300	44,018	61,296	
Krung Thai Bank Pcl	61,600	19,716	35,274	
PTT Chemical Pcl	7,300	21,113	35,520	
PTT Exp & Prod	13,800	66,928	76,511	
PTT Public Co., Ltd	21,100	183,088	223,491	

Pro FTSE RAFI Emerging Markets Index Fund
 État du portefeuille de placements
 Au 31 décembre 2010

Nom du titre	Nbr d'actions	Coût moyen (\$)	Valeur marchande (\$)	% de l'actif net
Siam Cement « F »	2,400	18,256	28,678	
Siam Com Bank	15,400	41,001	52,503	
Thai Airways Inter	21,800	22,567	35,177	
Thai Oil Pcl	25,900	35,400	67,083	
		574,082	765,802	1.5
TURQUIE				
Akbank A	19,203	92,310	106,907	
Arcelik AS	4,455	15,587	22,547	
Dogan Holding A	52,790	41,508	38,021	
Enka Insaat A	4,155	16,533	15,475	
Eregli Demir A	15,049	50,693	49,604	
Ford Otosan A	2,040	16,231	17,274	
Halk Bankasi A	3,020	20,067	25,474	
KOC Holding A	35,566	119,938	173,080	
Sabancı Hold A	8,300	36,093	38,776	
Turkiye Garanti Bnk A	12,584	56,318	63,689	
Turkiye Isbank (C) A	21,155	67,287	75,222	
Turkiye Vakiflar Bnk A	13,455	31,947	34,136	
Tupras A	4,071	85,793	101,962	
Turk Hava Yollari A	14,428	45,869	50,366	
Turk Telekom A	5,200	19,349	21,864	
Turkcell A	4,090	27,539	27,865	
Yapi Kredi Bnk A	8,643	22,996	27,255	
		766,058	889,517	1.7
Frais d'opération		(170,412)		
Total des placements		46,128,366	51,151,934	100.1
Actif net (la VL selon les PCGR) :				
Total des placements			51,151,934	100.1
Espèces et quasi-espèces			589,587	1.1
Autres éléments de l'actif (passif) net			(615,722)	(1.2)
			51,125,799	100.0

Pro FTSE RAFI Emerging Markets Index Fund
Notes afférentes à l'état du portefeuille de placements
Au 31 décembre 2010

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 31 décembre 2010 et il groupe les titres par type d'actif et par région géographique. Les risques significatifs qui sont pertinents pour le Fonds sont analysés ci-dessous.

Le gestionnaire cherche à minimiser les effets négatifs 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 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. Le tableau ci-dessous indique les devises étrangères auxquelles le Fonds avait une exposition significative à la fin de la période, en termes de dollars canadiens.

Devise	Placements \$	% de l'actif net
Réal brésilien	5 848 477	11,4
Euro	425 845	0,8
Dollar de Hong Kong	8 375 881	16,4
Forint hongrois	276 257	0,5
Roupie indonésienne	448 298	0,9
Ringgit malaisien	1 269 187	2,5
Peso mexicain (nouveau)	2 379 330	4,7
Nouveau dollar de Taiwan	6 763 637	13,2
Zloty polonais	1 067 539	2,1
Rand sud-africain	4 110 598	8,0
Baht de Thaïlande	765 802	1,5
Lire turque	889 517	1,8
Dollar américain	18 531 567	36,3
Total	51 151 935	100,1

Au 31 décembre 2010, si la valeur du dollar canadien avait augmenté ou baissé de 5 % par rapport à toutes les autres devises, avec toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué, respectivement, de 2 557 000 \$ 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 31 décembre 2010. La valeur comptable des autres éléments d'actif représente leur risque de crédit maximum, étant donné qu'ils sont réglés à brève échéance.

Pro FTSE RAFI Emerging Markets Index Fund
Notes afférentes à l'état du portefeuille de placements
Au 31 décembre 2010

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 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 31 décembre 2010, si les cours cotés aux bourses respectives pour ces titres avaient augmenté ou baissé de 10 %, avec toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué, respectivement, de 5 115 193 \$ approximativement (près de 10,0 % de l'actif net total). En réalité, les résultats des opérations boursières peuvent varier et la différence pourrait être considérable.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

1. DESCRIPTION DU FONDS

Le Pro FTSE RAFI Emerging Markets Index 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 6 novembre 2007. Le Fonds a démarré son exploitation le 6 novembre 2007. Pro-Financial Asset Management Inc. est le fiduciaire et le gestionnaire du Fonds.

L'objectif de placement du Fonds est de surveiller 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 :

Placements :

Les placements sont réputés être classés comme détenus à des fins de transaction conformément aux stipulations du chapitre 3855 intitulé « Instruments financiers — comptabilisation et évaluation » (« chapitre 3855 ») 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 dans des titres cotés sur une bourse publique reconnue sont évalués selon leur cours acheteur de clôture à la date d'évaluation. Si aucun cours acheteur de clôture n'a pu être déterminé ou que les titres ne sont pas cotés sur un marché boursier quelconque, ils seront évalués à leur juste valeur selon la meilleure estimation effectuée par la direction. L'écart entre la valeur marchande et le coût moyen est exprimé sous forme de plus-value (moins-value) non réalisée des placements dans l'état des résultats. Le coût moyen sert à calculer le gain (ou perte) réalisé sur les placements vendus. Le coût moyen exclut les frais d'opération.

Le chapitre 3862, « Instruments financiers - informations à fournir » (« chapitre 3862 ») exige que les évaluations de la juste valeur des instruments financiers soient classées dans trois grands niveaux selon une hiérarchie des évaluations à la juste valeur qui rend compte de l'importance des données utilisées pour réaliser ces évaluations. Les investissements mesurés à la juste valeur sont classés dans l'un des trois niveaux de la hiérarchie des évaluations à la juste valeur d'après le niveau de données le plus bas qui sera significatif pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. Les données ou les méthodes utilisées pour évaluer des titres ne sont pas nécessairement indicatives du risque lié à un placement dans ces titres.

Les trois niveaux de la hiérarchie des évaluations à la juste valeur sont les suivants : niveau 1 – données qui reflètent des prix cotés, sans ajustement, sur des marchés actifs pour des actifs et des passifs identiques auxquelles le gestionnaire a la possibilité d'accéder à la date d'évaluation; niveau 2 – données autres des prix cotés qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement, y compris les données des marchés qui ne sont pas considérés comme actifs; et niveau 3 – données qui ne sont pas observables. Le marché est peu ou pas actif. Les données utilisées pour déterminer la juste valeur exigent de la part de la direction qu'elle exerce du jugement ou qu'elle fasse des estimations. Tous les placements dans le Fonds sont classés dans le niveau 1.

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.

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 transaction et sont donc comptabilisées à leur juste valeur, laquelle se rapproche de leur valeur comptable.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

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 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.

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.

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.

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 chaque catégorie est calculé après déduction de tous les frais propres à chaque catégorie. Tous les autres frais, tous les produits et tous les gains et pertes en capital non réalisés sont attribués à chaque catégorie quotidiennement en fonction de l'actif net de chaque catégorie.

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 assujéti 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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

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 d'audit, les frais de garde, les droits de licence relatifs aux indices, les droits de dépôt réglementaires, ainsi que les frais associés à la production et à la distribution des états annuels et semestriels, des prospectus, des rapports à l'intention des détenteurs de parts et des communications avec les investisseurs. À l'occasion, le 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.

	31 décembre 2010		31 décembre 2009	
	Actif net par part	Valeur liquidative par part	Actif net par part	Valeur liquidative par part
	(VL selon les PCGR)	(VL opérationnelle)	(VL selon les PCGR)	(VL opérationnelle)
	\$	\$	\$	\$
Catégorie A	9,43	9,45	8,67	8,69
Catégorie B	9,38	9,40	8,62	8,65
Catégorie F	9,68	9,69	8,85	8,88
Catégorie I	10,41	10,42	-	-

6. AVOIR DES DÉTENTEURS DE PARTS

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 l'avoir des détenteurs de parts. 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, l'avoir des détenteurs de parts 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 31 décembre 2010 et 2009, le Fonds n'avait pas de titres prêtés.

8. 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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

9. 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 31 décembre 2010, 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 2012 et la préparation des états financiers annuels du 31 décembre 2013 avec des chiffres comparables, 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.