



## PRO MONEY MARKET FUND

PRO-FINANCIAL ASSET MANAGEMENT INC.  
RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS  
Le 30 juin 2011

Le présent Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais n'inclut pas l'ensemble complet des états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire gratuit des états financiers annuels en composant le 1-877-566-5145, en nous écrivant à cette adresse : Glen Abbey Golf Course, Édifice Old Abbey, 1333, Dorval Drive, Bureau 100, Oakville (ON) L6M 4G2, ou en visitant notre site Web à [www.pro-financial.ca](http://www.pro-financial.ca) ou celui du SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les détenteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une des façons ci-haut mentionnées afin de demander un exemplaire des politiques et procédures du vote par procuration du fonds d'investissement, du dossier d'information sur le vote par procuration ou du document d'information trimestrielle sur le portefeuille.

## **Analyse du rendement du Fonds par la direction**

Cette analyse de la direction sur le rendement du Fonds présente la perspective de Pro-Financial Asset Management inc. (le « gestionnaire ») concernant la situation financière et les résultats du fonds Pro Money Market Fund (le « Fonds ») pour la période ainsi que certains facteurs et développements qui ont entraîné de tels résultats.

### **Objectifs et stratégies de placement**

L'objectif de placement du Fonds est de fournir aux investisseurs une protection optimale du capital tout en assurant un taux de rendement à court terme concurrentiel. Le Fonds investit dans des instruments du marché monétaire de bonne qualité, y compris des effets de commerce émis par les sociétés, ainsi que des billets à court terme, des bons du Trésor et d'autres instruments de ce marché, des titres à taux flottant, des dépôts à terme de banques canadiennes, des obligations et des débetures, y compris les bons du Trésor émis par le gouvernement du Canada, par le gouvernement de l'un des provinces ou territoires du Canada et par certaines sociétés. L'échéance pondérée moyenne des placements du Fonds ne doit pas dépasser 90 jours. Le Fonds vise à maintenir une valeur d'actif net constante de 10 00 \$ par part. Le Fonds a été conçu pour les détenteurs de parts qui cherchent des investissements à faible risque, typiquement sur une base temporaire en attendant d'investir dans l'un des autres fonds.

### **Risque**

Alors que le Fonds cherche à maintenir une valeur liquidative par part constante de 10,00 \$, il n'y a aucune garantie que le prix par part de chaque catégorie de parts demeurera à 10,00 \$. Les fluctuations des taux d'intérêt peuvent influencer sur la valeur des titres détenus par ce fonds. Lorsque les taux d'intérêt augmentent, la valeur des obligations à taux fixe et d'autres titres comme les bons du Trésor ont tendance à baisser. Par contre, lorsque les taux d'intérêt baissent, la valeur de ce genre de titres a tendance à augmenter. Alors que les titres à revenu fixe ayant une plus longue échéance sont d'habitude plus susceptibles aux fluctuations des taux d'intérêt, de telles fluctuations peuvent aussi affecter le cours des titres détenus par ce fonds ainsi que les revenus du fonds disponibles aux fins de distribution.

### **Résultats d'exploitation**

La valeur du Fonds a baissé de 0,7 million de \$ pour s'établir à 1,7 million de \$ au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2011. La valeur nette des souscriptions du Fonds s'est élevée à 0,7 million de \$ alors que l'augmentation du rendement du portefeuille était négligeable.

La performance des parts de catégorie A et F s'est établie à 0,0 % et à 0,0 % respectivement pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011. L'indice-repère DEX des bons du Trésor à 91 jours a affiché un taux de rendement de 0,5 % pour la même période.

Au 30 juin 2011, l'actif net total du Fonds s'est établi à 1 681 786 \$.

### **Événements récents**

Les taux du marché monétaire demeurent à des niveaux bas en raison de la nature délicate de la reprise économique dont les augmentations de taux sont limitées. Les bons du Trésor à 91 jours de l'indice DEX ont affiché un taux de rendement de 0,5 % pour le premier trimestre de 2011, à l'instar du taux de rendement de 0,5 % réalisé en 2010.

En dépit des pressions d'un taux d'inflation constamment à la hausse, le taux préférentiel de la Banque du Canada est demeuré inchangé au cours du premier semestre de l'année, restant au niveau de 3,00 %. Le dollar canadien a gagné 3,1 % vis-à-vis du dollar américain durant le premier semestre, suite à une augmentation de 5 % en 2010.

Quant au marché des marchandises, le prix du pétrole a continué d'augmenter au cours du premier semestre de 2011 pour enfin afficher 7,7 % en termes de dollars canadiens, suite à l'augmentation de 20 % connue en 2010. Après un déclin d'environ 15 % en 2010, le prix du gaz naturel est monté de 2,4 % en termes de dollars canadiens. En témoignage de certaines inquiétudes face à l'économie mondiale qui semblent toujours persévérer, l'or a continué de suivre sa tendance vers la hausse et a fini par atteindre une hausse de 9,0 % en termes de dollars canadiens, suivant la spectaculaire montée en flèche de son prix d'environ 35 % en 2010.

### **Passage aux Normes internationales d'information financière (IFRS)**

Le Fonds sera tenu d'adopter les Normes internationales d'information financière (IFRS) à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013. Le gestionnaire est en train d'élaborer un plan d'action en vue de cette transition. Toutefois, selon l'évaluation effectuée par le gestionnaire sur les différences entre les PCGR canadiens et les normes IFRS, le gestionnaire ne croit pas que l'actif net attribuable aux détenteurs de parts ni la valeur liquidative par action ne seront influencés par le passage aux normes IFRS. À l'heure actuelle, le gestionnaire prévoit que le principal impact des IFRS sur les états financiers du Fonds sera la divulgation d'informations additionnelles ainsi qu'une présentation possiblement modifiée des intérêts des détenteurs de parts et de certains autres éléments.

### **Opérations entre apparentés**

#### **CONSEILLER EN MATIÈRE DE PLACEMENT**

Le gestionnaire a engagé les services des Gestion de portefeuille Natcan inc. (« Natcan ») à titre de conseiller en placement pour le fonds Pro Money Market Fund. Le gestionnaire verse à Natcan une partie de ses frais de gestion en contrepartie des services de conseils en placement de ce dernier.

**CHARGES D'EXPLOITATION**

Le Fonds paie ses propres charges d'exploitation. De telles charges comprennent, sans toutefois s'y limiter, les frais de gestion et frais comptables, les frais d'inscription auprès de FundServ, les frais de tout prestataire de services administratifs retenu par le gestionnaire, les commissions payées aux courtiers, les taxes applicables, les honoraires et charges relatives à la vérification du Fonds et aux services juridiques, les frais de garde, les frais liés à l'octroi d'une licence de participation à l'indice, les frais engagés pour produire et déposer les rapports financiers annuels, les rapports aux détenteurs de parts et les rapports financiers semestriels à l'intention des détenteurs de parts, ainsi que le coût de préparer un prospectus et d'autres documents informatifs (autres que le prospectus initial du Fonds) et de faire parvenir de tels documents aux détenteurs de parts.

En raison de la conjoncture actuelle de faibles taux d'intérêt, le gestionnaire a choisi de payer une partie des frais d'exploitation qui est normalement payée par le Fonds.

**Faits saillants financiers**

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières du Fonds et ont pour but d'aider le lecteur à comprendre ses résultats pour les périodes financières indiquées. Ces informations sont tirées des états financiers vérifiés du Fonds.

**Net Assets per Unit - Class A**

	30-Jun-11	31-Dec-10	31-Dec-09	31-Dec-08	31-Dec-07
<b>Net assets, beginning of year</b>	<b>\$10.00</b>	<b>\$10.00</b>	<b>\$10.00</b>	<b>\$10.00</b>	<b>\$10.00</b>
<b>Increase (decrease) from operations:</b>					
Total revenue	\$0.06	\$0.00	\$0.07	\$0.19	\$0.02
Total expenses	(\$0.08)	\$0.00	(\$0.08)	(\$0.22)	(\$0.01)
Realized gains (losses) for the period	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Unrealized gains (losses) for the period	\$0.02	\$0.00	(\$0.01)	\$0.00	\$0.00
<b>Total Increase (decrease) from Operations</b>	<b>\$0.00</b>	<b>\$0.00</b>	<b>(\$0.02)</b>	<b>(\$0.03)</b>	<b>\$0.01</b>
<b>Distributions:</b>					
From income (excluding dividends)	-	-	\$0.02	\$0.03	(\$0.01)
From dividends	-	-	-	-	-
From capital gains	-	-	-	-	-
Return of capital	-	-	-	-	-
Total annual distributions	-	-	\$0.20	\$0.03	(\$0.01)
<b>Net assets, end of the period</b>	<b>\$10.00</b>	<b>\$10.00</b>	<b>\$10.00</b>	<b>\$10.00</b>	<b>\$10.00</b>

**Net Assets per Unit - Class F**

	30-Jun-11	31-Dec-10	31-Dec-09	31-Dec-08	31-Dec-07
<b>Net assets, beginning of year</b>	<b>\$ 10.00</b>	<b>\$ 10.00</b>	<b>\$ 10.00</b>	<b>\$ 10.00</b>	<b>\$ 10.00</b>
<b>Increase (decrease) from operations:</b>					
Total revenue	\$0.06	\$0.00	\$0.07	\$0.18	\$0.02
Total expenses	(\$0.08)	\$0.00	(\$0.08)	(\$0.21)	(\$0.01)
Realized gains (losses) for the period	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Unrealized gains (losses) for the period	\$0.02	\$0.00	\$0.01	\$0.00	\$0.00
<b>Total Increase (decrease) from Operations</b>	<b>\$0.00</b>	<b>\$0.00</b>	<b>(\$0.02)</b>	<b>(\$0.03)</b>	<b>\$0.01</b>
<b>Distributions:</b>					
From income (excluding dividends)	-	-	\$0.02	\$0.03	(\$0.01)
From dividends	-	-	-	-	-
From capital gains	-	-	-	-	-
Return of capital	-	-	-	-	-
Total annual distributions	-	-	\$0.02	\$0.03	(\$0.01)
<b>Net assets, end of the period</b>	<b>\$ 10.00</b>	<b>\$ 10.00</b>	<b>\$ 10.00</b>	<b>\$ 10.00</b>	<b>\$ 10.00</b>

(1) La valeur liquidative nette et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (diminution) liée aux activités est fonction du moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. Ce tableau ne vise pas à fournir une réconciliation des changements dans l'actif net par part depuis l'ouverture jusqu'à la clôture de la période.

(2) Les distributions ont été réinvesties dans des parts supplémentaires.

## Ratios et données supplémentaires

Pro Money Market Fund - Class A	30-Jun-11	31-Dec-10	31-Dec-09	31-Dec-08	31-Dec-07
Net asset value (000's) (1)	\$1,673	\$2,395	\$2,552	\$1,293	\$347
Number of units outstanding (000's) (1)	180	240	255	129	35
Management expense ratio (2)	1.37%	0.50%	0.68%	1.30%	1.28%
Management expense ratio before waivers or absorptions (2)	2.30%	1.80%	2.42%	5.22%	12.01%
Portfolio turnover rate	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Trading expense ratio	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Closing market price or pricing NAV	\$10.00	\$10.00	\$10.00	\$10.00	\$10.00

Pro Money Market Fund - Class F	30-Jun-11	31-Dec-10	31-Dec-09	31-Dec-08	31-Dec-07
Net asset value (000's) (1)	\$ 9	\$ 8	\$ 7	\$ 167	\$ 135
Number of units outstanding (000's) (1)	1	1	1	17	14
Management expense ratio (2)	1.25%	0.50%	0.54%	1.06%	1.23%
Management expense ratio before waivers or absorptions (2)	2.18%	1.80%	2.27%	4.99%	10.44%
Portfolio turnover rate	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Trading expense ratio	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Closing market price or pricing NAV	\$10.00	\$10.00	\$10.00	\$10.00	\$10.00

(1) Les données sont fournies au 31 décembre ou au 30 juin de l'exercice indiqué.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

## Frais de gestion

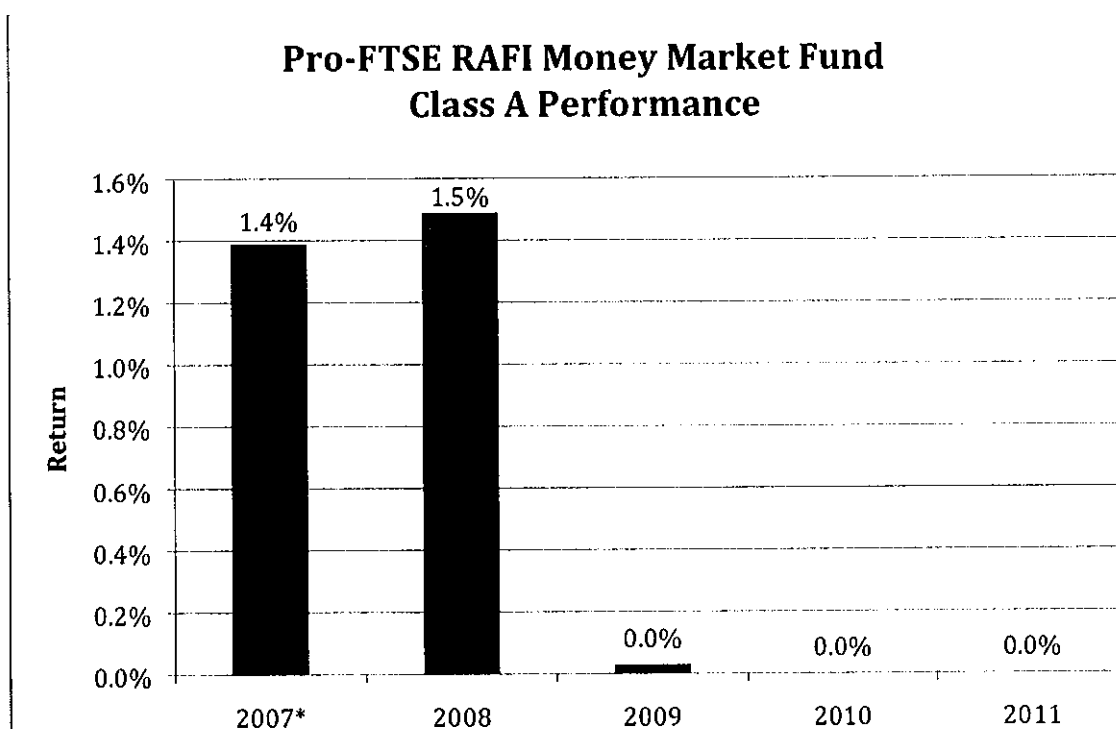
Le Fonds paie des frais de gestion au taux annuel de 1,60 % pour les parts de catégorie A, de 1,80 % de la valeur liquidative des parts de catégorie B et de 0,65 % pour les parts de catégorie F. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative de cette catégorie de parts. Les frais de gestion sont composés de commissions résiduelles versées aux courtiers et d'autres frais liés à la vente, à la commercialisation et à la distribution, ainsi que de diverses charges de gestion. Les commissions résiduelles payées par le gestionnaire aux courtiers représentent un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts du Fonds détenues par les clients des courtiers.

## Rendement antérieur

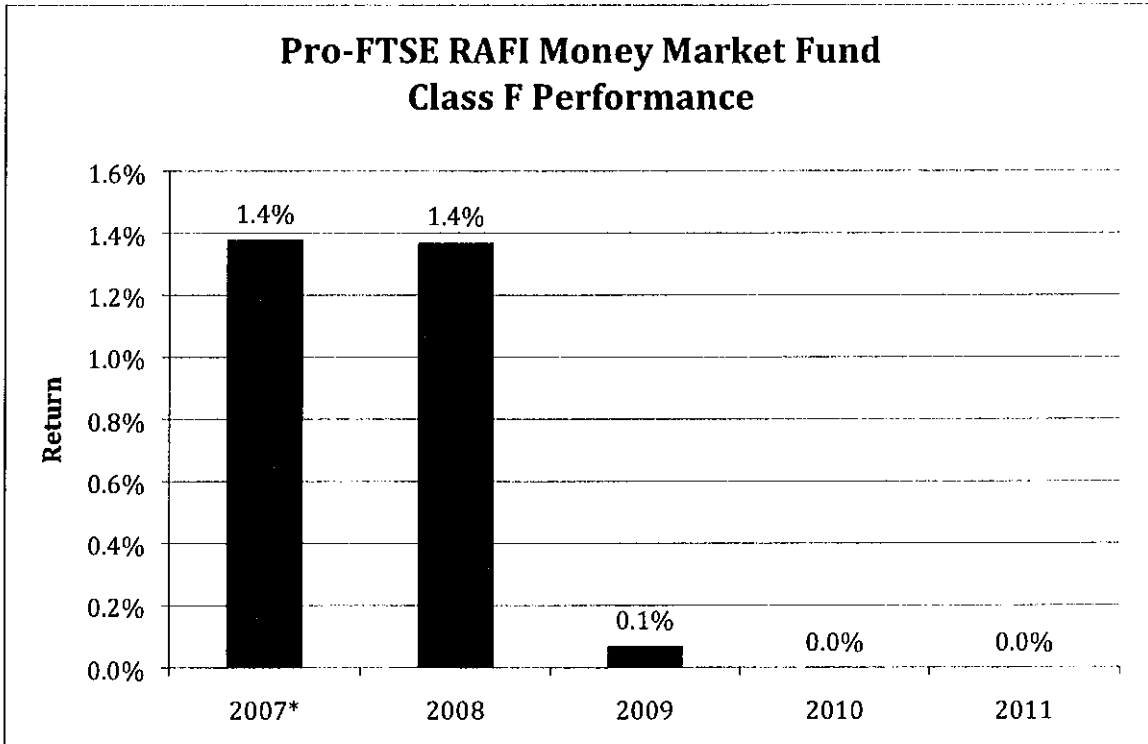
Les graphiques et tableaux qui suivent sont des instruments qui servent à refléter le rendement antérieur des parts de catégorie A et F du Fonds. Lors du calcul des taux de rendement, l'on suppose que toutes les distributions sont réinvesties dans l'achat de parts additionnelles de la catégorie pertinente du Fonds et que les taux de rendement ne font pas état des ventes, rachats, distributions ou autres charges facultatives payables par tout détenteur de parts susceptible d'atténuer les rendements. En outre, les taux de rendement passés ne sont pas signes de la performance future et le rendement antérieur du Fonds ne constitue pas nécessairement une indication du taux de rendement futur.

## Rendements annuels

Les tableaux de rendements annuels indiquent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds, montrant la fluctuation du Fonds d'une année à l'autre ainsi que la performance du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011, et pour chacune des périodes financières précédentes terminées le 31 décembre. Les tableaux illustrent en termes de pourcentage l'augmentation ou la diminution d'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier à la fin de la période en question.



\* Les taux de rendement furent calculés à partir de la date de lancement du 1<sup>er</sup> mars 2007 jusqu'au 31 décembre 2007.



\* Les taux de rendement furent calculés à partir de la date de lancement du 1<sup>er</sup> mars 2007 jusqu'au 31 décembre 2007.

**Sommaire du portefeuille de placements** au 30 juin 2011

<b>DÉTAILS DE L'ACTIF</b>	<b>% de LA VALEUR LIQUIDATIVE</b>
GOUVERNEMENT FÉDÉRAL	65,1 %
GOUVERNEMENTS PROVINCIAUX	34,1 %
ESPÈCES	0,7 %
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (PASSIF)	0,1 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,00 %</b>

<b>PONDÉRATION DES DEVISES</b>	<b>% de LA VALEUR LIQUIDATIVE</b>
DOLLARS CANADIENS	100,00 %

<b>LES 25 PLUS GRANDS TITRES</b>	<b>% de LA VALEUR LIQUIDATIVE</b>
GOUV. CANADA : Bon du Trésor, CDA, échéant le 29 sep 2011	59,2 %
GOUV. ONTARIO : Bon du Trésor, CDA, échéant le 13 juil 2011	19,3 %
GOUV. ONTARIO : Bon du Trésor, CDA, échéant le 10 août 2011	14,8 %
GOUV. CANADA : Bon du Trésor, CDA, échéant le 13 oct 2011	5,9 %
ESPÈCES	0,7 %
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (PASSIF)	0,1 %
aucuns autres titres	
<b>TOTAL</b>	<b>100,00 %</b>

*L'information dans le Sommaire du portefeuille de placements changera en raison des opérations continues dans le portefeuille du fonds de placement. On peut consulter le plus récent sommaire du portefeuille de placements du trimestre ou le Rapport de la direction sur le rendement du fonds en visitant notre site Web : [www.pro-financial.ca](http://www.pro-financial.ca).*

## Coordonnées de la société

### Adresse du siège social

Pro-Financial Asset Management inc.  
Glen Abbey Golf Course  
Édifice Old Abbey  
1333, Dorval Drive, Bureau 100  
Oakville (ON) L6M 4G2

Téléphone : (905) 815-6900  
Ligne sans frais : (877) 566-5145  
Télécopieur : (905) 815-6922

Courriel : [info@pro-financial.ca](mailto:info@pro-financial.ca)

Site Web : [www.pro-financial.ca](http://www.pro-financial.ca)

### Vérificateurs

KPMG s.r.l.  
Commerce Court Ouest  
199, rue Bay, Bureau 3300  
Toronto (Ontario) M5L 1B2

Les opinions, estimations et projections (« information ») renfermées dans le présent rapport sont uniquement celles de la société Pro-Financial Asset Management inc. (« PFAM ») et sont sujettes à modification sans préavis. PFAM fait tous les efforts pour assurer que l'information est tirée de sources considérées fiables et exactes. Nonobstant, PFAM n'assume aucune responsabilité des pertes ou des dommages, directs ou indirects, découlant de l'utilisation de cette information. PFAM n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser l'information contenue dans les présentes. L'information ne doit pas être considérée par les destinataires comme un remplacement de l'exercice de leur propre jugement. PFAM est le gestionnaire d'investissement des fonds communs de placement de l'indice Pro FTSE RAFI et du Pro Money Market Fund. Les commissions, les commissions résiduelles, les frais de gestion et encore d'autres frais peuvent être associés à ces fonds. Veuillez lire le prospectus simplifié attentivement avant de faire tout investissement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis; la valeur des parts et les rendements de ces fonds fluctueront. Le rendement passé ne constitue pas une indication du rendement futur.