



# PRO FTSE RAFI US INDEX FUND

PRO-FINANCIAL ASSET MANAGEMENT INC.  
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS  
Le 31 décembre 2010

Le présent Rapport annuel 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 FTSE RAFI US Index 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 reproduire la performance de l'indice intitulé FTSE RAFI US 1000 Index (l'« indice »), après déduction des frais. La stratégie de placement du Fonds consiste à acquérir et à détenir les titres constituant ou des titres équivalents de l'indice dans une proportion comparable à celle reflétée dans l'indice. L'indice fut lancé le 28 novembre 2005; il est composé des 1 000 plus importantes sociétés cotées à la bourse américaine ayant les meilleures valeurs fondamentales, choisies parmi les actions constituant de l'indice FTSE US All Cap Index, lequel fait partie, à son tour, de la série FTSE Global Equity Index. Dans le but de réduire toute erreur de réplique, le gestionnaire peut, de façon provisoire, investir une partie de l'actif du Fonds dans des fonds négociés en bourse (FNB) qui sont basés sur des titres comme ceux de cet indice.

## **Risque**

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus du Fonds. Au début, l'utilisation des FNB servait à éliminer l'accumulation d'un excédent de liquidités dans le Fonds. À mesure que le Fonds a pris de l'expansion, le gestionnaire a éliminé le recours aux FNB afin de maintenir de plus bas coûts d'opérations et un plus bas taux de rotation. On a détecté des divergences fondamentales entre le FNB et l'indice qui auraient pu occasionner une erreur de réplique entre le Fonds et l'indice. De plus, il aurait pu y avoir des décalages de temps durant le processus d'allocation, qui auraient pu contribuer à une erreur de réplique entre le Fonds et l'indice.

En raison de la portée du Fonds, nous avons restructuré la composition du portefeuille pour inclure près de 415 actions des marchés américains au lieu d'utiliser le portefeuille complet de 1 000 titres. Cette reconstitution du portefeuille aurait pu entraîner une petite erreur de réplique entre le Fonds et l'indice, mais le Fonds aurait l'avantage de se prévaloir de frais de négociation plus bas. Lors du rééquilibrage effectué au mois de mars 2011, on a éliminé le processus de reconstitution du portefeuille pour le Fonds.

Le Fonds convient aux investisseurs ayant un niveau moyen de tolérance du risque et disposant d'un horizon prévisionnel des placements à long terme et qui cherchent à établir un portefeuille offrant une exposition aux actions de sociétés américaines.

## **Résultats d'exploitation**

La valeur du Fonds a augmenté de 11,5 millions de \$ pour s'établir à 29,3 millions de \$ au cours de la période de douze mois terminée le 31 décembre 2010. La valeur nette des

souscriptions du Fonds s'est élevée à 9,0 millions de \$ alors que le rendement du portefeuille a fait augmenter l'actif net de 2,5 million de \$.

La performance des parts de catégories A, B et F s'est chiffrée à 9,8 %, à 9,6 % et à 11,0 % respectivement pour la période de douze mois terminée le 31 décembre 2010. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 du rendement total (CAD) a affiché 9,4 % pour cette même période.

Le rendement des parts de catégorie I s'est établi à 5,2 % depuis le lancement de cette catégorie le 26 novembre 2010 jusqu'au 31 décembre 2010. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 (CAD) a affiché 3,3 % pour la même période.

La méthodologie RAFI calcule la pondération selon quatre facteurs : le chiffre d'affaires, le flux de trésorerie, le total des dividendes et la valeur comptable.

Au 31 décembre 2010, l'actif net total du Fonds s'est établi à 29 261 916 \$.

## Événements récents

Après avoir perdu du terrain au cours du premier semestre, les marchés des actions ont fait volte-face et ont terminé l'exercice avec un gain. L'indice S&P/TSX a perdu 2,5 % dans le premier semestre, mais a affiché une hausse de 17,6 % pour l'année complète. Pareillement, aux États-Unis le S&P 500 (en dollars canadiens) a perdu 5,4 % dans le premier semestre et a montré une hausse de 9,4 % pour l'année complète. À l'échelle internationale, l'indice MSCI EAFE + Canada (en dollars canadiens) a perdu 11,0 % dans le premier semestre, mais a clôturé l'année avec un gain de 4,0 %. Et comme exemple d'un indice propre à un seul pays, le MSCI Hong Kong (en dollars canadiens) a perdu 2,2 % dans le premier semestre et a enregistré une hausse de 17,2 % à la fin de l'année. Dans les pays émergents, l'indice MSCI Emerging Markets (en dollars canadiens) a perdu 4,7 % dans le premier semestre, mais a affiché une hausse de 13,3 % à la clôture de l'année.

Il semblerait que la reprise économique se manifeste globalement, quoique les indicateurs varient d'un pays à l'autre. Cette variation est attribuable aux rôles que jouent diverses variables d'ordre économique qui influent sur les progrès de la reprise, notamment : politiques monétaires et fiscales, confiance des consommateurs et conditions financières en général. À mesure que les gouvernements augmentaient leur masse monétaire, soit en appliquant des mesures d'assouplissement quantitatif soit en effectuant certaines dépenses visant à favoriser la relance économique, les prix des actions en général ont connu une hausse. En Europe, la crise des dettes souveraines a affaibli les taux de rendement au cours du premier semestre, et les effets se font encore sentir sur le marché. Toutefois, les gouvernements européens ont adopté des mesures qui ont su tempérer l'impact de cette crise d'endettement dans l'immédiat.

Alors que la reprise économique s'est raffermie au Canada, on constate les premiers signes d'inflation. En effet, la Banque du Canada a augmenté ses taux d'intérêt trois fois au cours de l'année. Le taux préférentiel de la Banque du Canada a clôturé l'année à

3,00 %, soit 0,75 % au-dessus de son niveau de départ. Le dollar canadien a gagné 5,2 % vis-à-vis du dollar américain durant l'année. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a dû implanter une deuxième phase d'assouplissement quantitatif pour étayer une économie fragile, en entamant un programme d'achat de titres du Trésor d'une valeur de 600 milliards de \$.

Quant au marché des marchandises, le prix du pétrole a augmenté de 20 % pour l'année en termes de dollars canadiens. Par contre, le prix du gaz naturel a abandonné ses niveaux élevés atteints en 2009 et a décliné d'environ 15 % en termes de dollars canadiens. En témoignage de certaines inquiétudes sur l'économie mondiale, l'or a connu une hausse de prix de près de 35 % en termes de dollars canadiens.

À compter du 1<sup>er</sup> juillet 2010, les provinces de la Colombie-Britannique et de l'Ontario ont harmonisé leur taxe de vente provinciale (TVP) avec la taxe sur les produits et services (TPS) du gouvernement fédéral pour introduire la taxe de vente harmonisée (TVH). Comme résultat, la Colombie-Britannique a adopté une TVH de 12 % et l'Ontario a adopté une TVH de 13 %. La TVH est désormais perçue sur les frais de gestion et les dépenses du Fonds, autrefois assujettis uniquement à la TPS, ce qui crée un taux d'imposition plus élevé pour le Fonds. Le gestionnaire ne tire aucun avantage de la perception de ce nouveau niveau d'imposition supérieur.

## **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**

### **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, le coût de produire et de déposer les rapports financiers annuels, les rapports financiers semestriels à l'intention des détenteurs de parts et les rapports aux détenteurs de parts, le coût de

préparer un prospectus et d'autres documents informatifs (autres que le prospectus initial du Fonds) et le coût de faire parvenir de tels documents aux détenteurs de parts.

## 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 annuels vérifiés du Fonds.

### Net Assets per Unit - Class A

	31-Dec-10	31-Dec-09	31-Dec-08	31-Dec-07
<b>Net assets, beginning of year</b>	<b>\$6.93</b>	<b>\$6.08</b>	<b>\$8.40</b>	<b>\$10.00</b>
<b>Increase (decrease) from operations:</b>				
Total revenue	\$0.13	\$0.11	\$0.18	\$0.14
Total expenses	(\$0.11)	(\$0.12)	(\$0.12)	(\$0.17)
Realized gains (losses) for the period	\$0.28	(\$0.51)	(\$0.48)	(\$0.02)
Unrealized gains (losses) for the period	\$0.41	\$1.37	(\$1.90)	(\$1.55)
<b>Total Increase (decrease) from Operations</b>	<b>\$0.71</b>	<b>\$0.85</b>	<b>(\$2.32)</b>	<b>(\$1.60)</b>
<b>Distributions:</b>				
From income (excluding dividends)	-	-	-	-
From dividends	-	-	-	-
From capital gains	-	-	-	-
Return of capital	-	-	-	-
Total annual distributions	-	-	-	-
<b>Net assets, end of the period</b>	<b>\$7.64</b>	<b>\$6.93</b>	<b>\$6.08</b>	<b>\$8.40</b>

### Net Assets per Unit - Class B

	31-Dec-10	31-Dec-09	31-Dec-08	31-Dec-07
<b>Net assets, beginning of year</b>	<b>\$6.83</b>	<b>\$6.01</b>	<b>\$8.31</b>	<b>\$10.00</b>
<b>Increase (decrease) from operations:</b>				
Total revenue	\$0.16	\$0.11	\$0.18	\$0.14
Total expenses	(\$0.13)	(\$0.12)	(\$0.12)	(\$0.17)
Realized gains (losses) for the period	\$0.33	(\$0.49)	(\$0.48)	(\$0.02)
Unrealized gains (losses) for the period	\$0.46	\$1.32	(\$1.88)	(\$1.64)
<b>Total Increase (decrease) from Operations</b>	<b>\$0.81</b>	<b>\$0.82</b>	<b>(\$2.30)</b>	<b>(\$1.69)</b>
<b>Distributions:</b>				
From income (excluding dividends)	-	-	-	-
From dividends	-	-	-	-
From capital gains	-	-	-	-
Return of capital	-	-	-	-
Total annual distributions	-	-	-	-
<b>Net assets, end of the period</b>	<b>\$7.52</b>	<b>\$6.83</b>	<b>\$6.01</b>	<b>\$8.31</b>

**Net Assets per Unit - Class F**

	31-Dec-10	31-Dec-09	31-Dec-08	31-Dec-07
<b>Net assets, beginning of year</b>	<b>\$7.07</b>	<b>\$6.14</b>	<b>\$8.40</b>	<b>\$10.00</b>
<b>Increase (decrease) from operations:</b>				
Total revenue	\$0.13	\$0.12	\$0.18	\$0.14
Total expenses	(\$0.11)	(\$0.14)	(\$0.12)	(\$0.17)
Realized gains (losses) for the period	\$0.28	(\$0.55)	(\$0.47)	(\$0.02)
Unrealized gains (losses) for the period	\$0.39	\$1.50	(\$1.85)	(\$1.55)
<b>Total Increase (decrease) from Operations</b>	<b>\$0.68</b>	<b>\$0.93</b>	<b>(\$2.26)</b>	<b>(\$1.60)</b>
<b>Distributions:</b>				
From income (excluding dividends)	(\$0.01)	-	-	-
From dividends	-	-	-	-
From capital gains	-	-	-	-
Return of capital	(\$0.02)	-	-	-
Total annual distributions	(\$0.03)	-	-	-
<b>Net assets, end of the period</b>	<b>\$7.88</b>	<b>\$7.07</b>	<b>\$6.14</b>	<b>\$8.40</b>

**Net Assets per Unit - Class I**

	31-Dec-10
<b>Net assets, at launch Nov 2010</b>	<b>\$10.00</b>
<b>Increase (decrease) from operations:</b>	
Total revenue	\$0.08
Realized gains (losses) for the period	\$0.18
Unrealized gains (losses) for the period	\$0.26
<b>Total Increase (decrease) from Operations</b>	<b>\$0.52</b>
<b>Distributions:</b>	
From income (excluding dividends)	-
From dividends	-
From capital gains	-
Return of capital	-
Total annual distributions	-
<b>Net assets, end of the period</b>	<b>\$10.52</b>

(1) La valeur liquidative 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.

**Ratios et données supplémentaires**

<b>Pro FTSE RAFI US Index Fund - Class A</b>	<b>31-Dec-10</b>	<b>31-Dec-09</b>	<b>31-Dec-08</b>	<b>31-Dec-07</b>
Net asset value (000's) (1)	\$8,535	\$6,319	\$3,553	\$1,703
Number of units outstanding (000's) (1)	1,116	908	595	202
Management expense ratio (2)	2.13%	1.98%	2.01%	2.14%
Management expense ratio before waivers or absorptions (2)	2.49%	2.47%	3.05%	4.97%
Portfolio turnover rate (3)	29.88%	67.47%	45.72%	66.69%
Trading expense ratio (4)	0.12%	0.43%	0.45%	0.47%
Closing market price or pricing NAV	\$7.65	\$6.96	\$6.09	\$8.42

<b>Pro FTSE RAFI US Index Fund - Class B</b>	<b>31-Dec-10</b>	<b>31-Dec-09</b>	<b>31-Dec-08</b>	<b>31-Dec-07</b>
Net asset value (000's) (1)	\$9,515	\$7,214	\$2,109	\$1,460
Number of units outstanding (000's) (1)	1,265	1,051	289	173
Management expense ratio (2)	2.34%	2.20%	2.23%	2.20%
Management expense ratio before waivers or absorptions (2)	2.71%	2.68%	3.27%	5.30%
Portfolio turnover rate (3)	29.88%	67.47%	45.72%	66.69%
Trading expense ratio (4)	0.12%	0.43%	0.45%	0.47%
Closing market price or pricing NAV	\$7.52	\$6.86	\$6.01	\$8.33

<b>Pro FTSE RAFI US Index Fund - Class F</b>	<b>31-Dec-10</b>	<b>31-Dec-09</b>	<b>31-Dec-08</b>	<b>31-Dec-07</b>
Net asset value (000's) (1)	\$11,225	\$4,263	\$3,724	\$2,290
Number of units outstanding (000's) (1)	1,424	600	664	272
Management expense ratio (2)	1.09%	0.99%	1.00%	1.06%
Management expense ratio before waivers or absorptions (2)	1.46%	1.47%	2.03%	3.21%
Portfolio turnover rate (3)	29.88%	67.47%	45.72%	66.69%
Trading expense ratio (4)	0.12%	0.43%	0.45%	0.47%
Closing market price or pricing NAV	\$7.88	\$7.10	\$6.15	\$8.42

<b>Pro FTSE RAFI US Index Fund - Class I</b>	<b>31-Dec-10</b>
Net asset value (1)	\$10.52
Number of units outstanding (1)	1
Portfolio turnover rate (3)	29.88%
Trading expense ratio (4)	0.12%
Closing market price or pricing NAV	\$10.52

(1) Les données sont fournies au 31 décembre 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.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le conseiller en gestion de portefeuilles du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

(4) Le ratio des frais d'opération représente le total des courtages et des autres coûts d'opération de portefeuille 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 l'actif net des parts de catégorie B et de 0,65 % pour les parts de catégorie F. Aucuns frais de gestion ne sont payables par le Fonds pour les parts de catégorie I; de tels frais sont payés directement au gestionnaire.

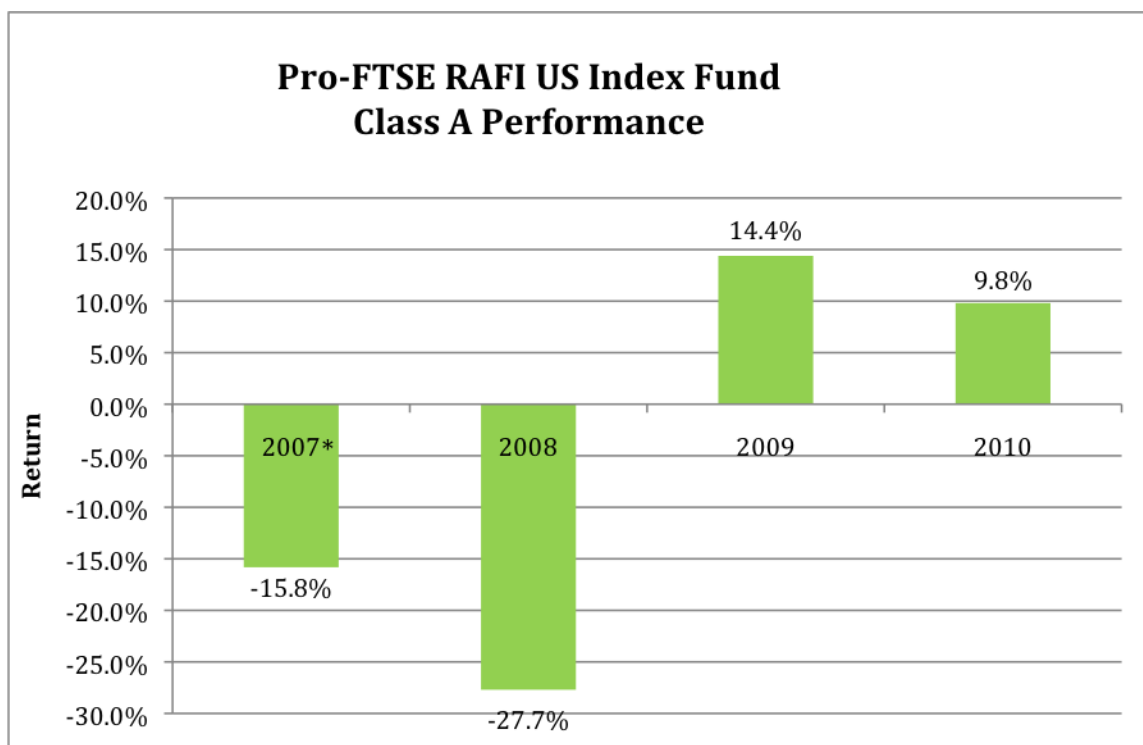
Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative de cette catégorie de parts. Les frais de gestion sont composés de commissions résiduelles versées aux courtiers et d'autres frais liés à la vente, à la commercialisation et à la distribution, ainsi que 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

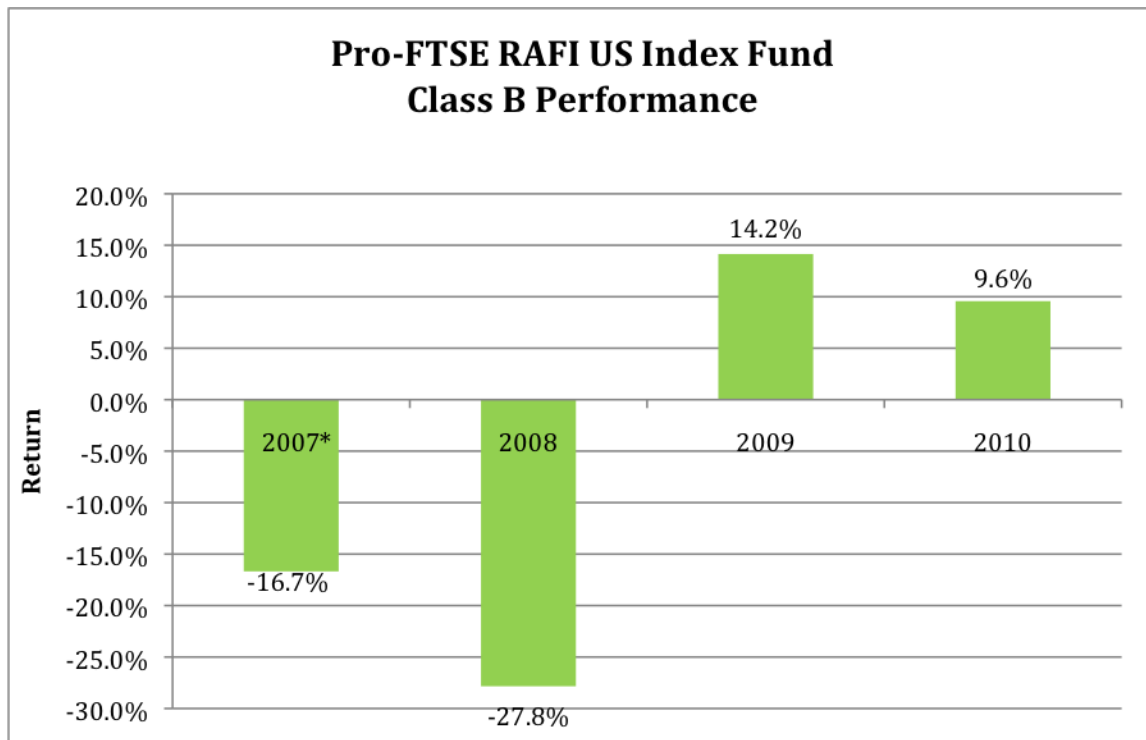
Les graphiques et tableaux qui suivent sont des instruments qui servent à refléter le rendement antérieur des parts de catégorie A, B, F et I du Fonds. Lors du calcul des taux de rendement, l'on suppose que toutes les distributions sont réinvesties dans l'achat de parts additionnelles de la catégorie 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

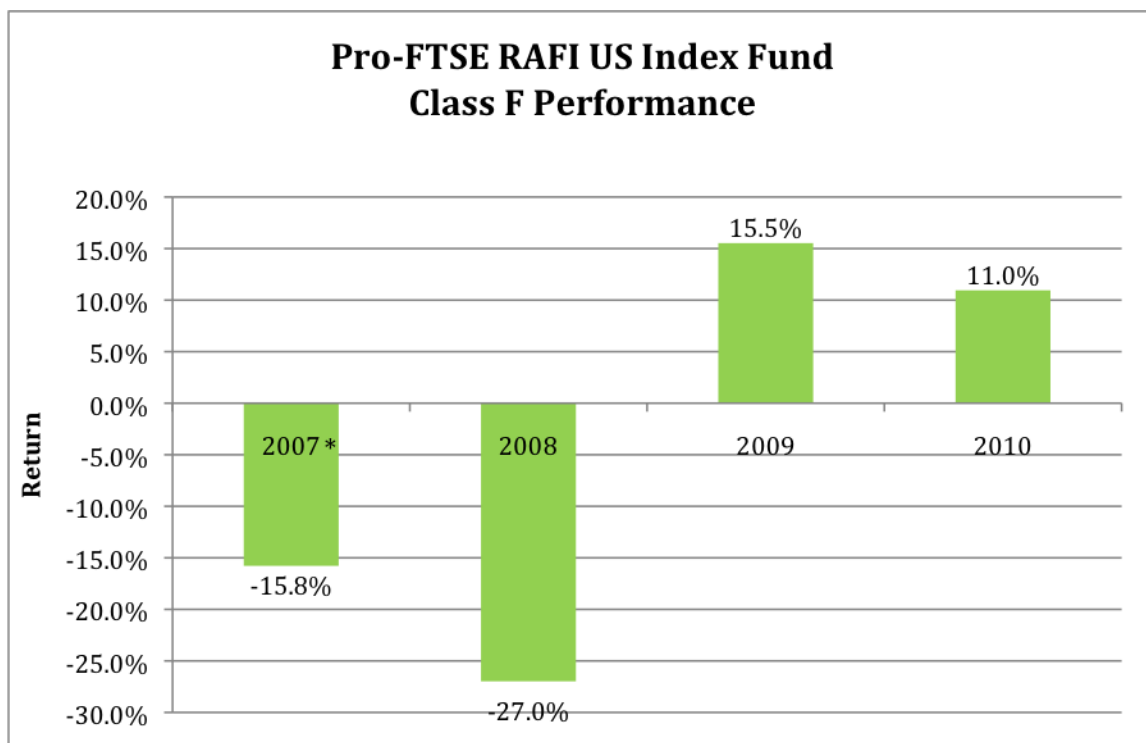
Les tableaux de rendements annuels indiquent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds, montrant la fluctuation du Fonds d'une année à l'autre ainsi que la performance du Fonds pour chacune des périodes financières terminées le 31 décembre. Les tableaux illustrent en termes de pourcentage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



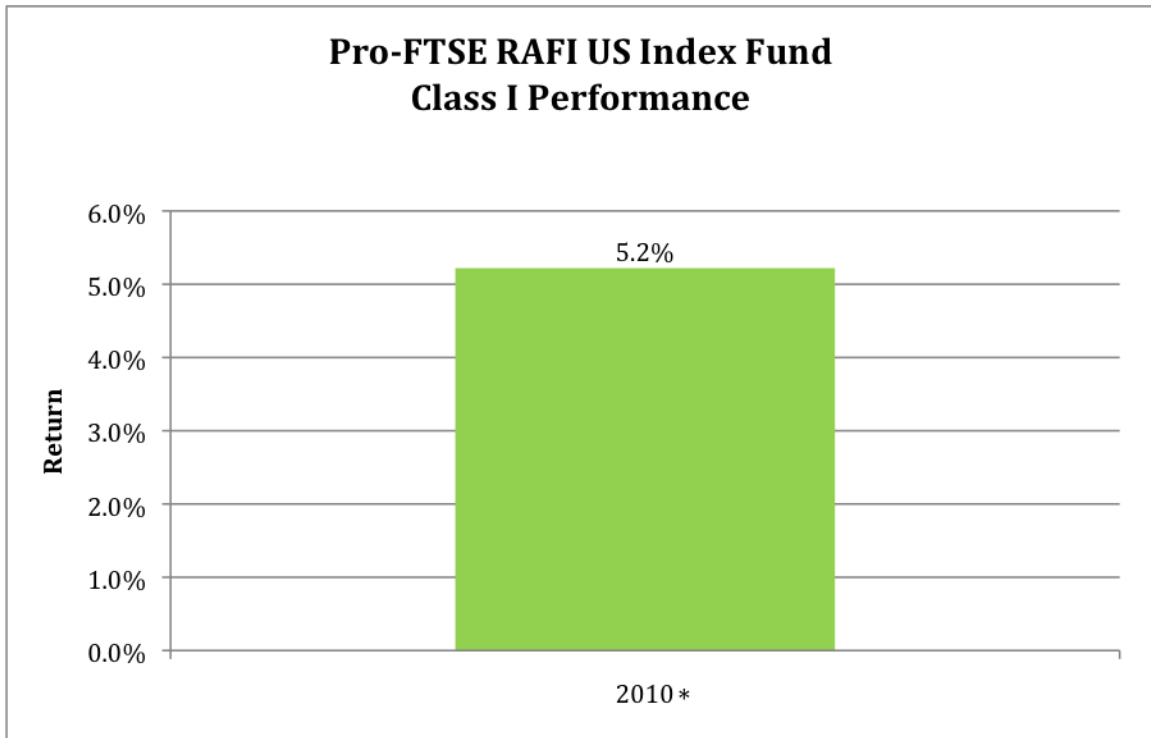
\* Les taux de rendement furent calculés à partir de la date de lancement du 1<sup>er</sup> mars 2007 jusqu'au 31 décembre 2007.



\* 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.



\* 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 26 novembre 2010 jusqu'au 31 décembre 2010.*

## TAUX DE RENDEMENT COMPOSÉS

Le tableau suivant illustre le taux de rendement composé pour chaque catégorie du Fonds depuis l'instauration du Fonds jusqu'au 31 décembre 2010. Le rendement total composé est également comparé à l'indice S&P 500, calculé selon la même base composée.

À moins d'indication contraire ci-dessous, tous les taux de rendement de l'indice sont calculés en dollars canadiens selon l'hypothèse d'un rendement total, c'est-à-dire que toutes les distributions sont réinvesties.

Taux de rendement composés	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'instauration (le 1 <sup>er</sup> mars 2007)
Pro-FTSE RAFI US Index Fund, catégorie A	9,8 %	-3,2 %	s/o	s/o	-6,8 %
Pro-FTSE RAFI US Index Fund, catégorie B	9,6 %	-3,4 %	s/o	s/o	-7,2 %
Pro-FTSE RAFI US Index Fund, catégorie F	11,0 %	-2,2 %	s/o	s/o	-6,0 %
S&P 500 (CAD)	9,4 %	-2,6 %	s/o	s/o	-4,9 %

Taux de rendement composés	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'instauration (26 nov. 2010)
Pro-FTSE RAFI US Index Fund, catégorie I	s/o	s/o	s/o	s/o	5,2 %
S&P 500 (CAD)	s/o	s/o	s/o	s/o	3,3 %

L'indice S&P 500 est un indice de capitalisation boursière ajusté au flottant qui vise à mesurer la performance of 500 négociés sur les bourses américaines.

**Sommaire du portefeuille de placements** au 31 décembre 2010

<b>DÉTAILS DE L'ACTIF</b>	<b>% de la VALEUR LIQUIDATIVE</b>
VALEURS BOURSIÈRES AMÉRICAINES	99,4 %
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES	0,5 %
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (DE PASSIF)	0,1 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,00 %</b>

<b>ALLOCATION SECTORIELLE</b>	<b>% de la VALEUR LIQUIDATIVE</b>
SERVICES FINANCIERS	20,5 %
ÉNERGIE	12,8 %
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRES	12,6 %
INDUSTRIES	12,0 %
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	9,9 %
SOINS DE SANTÉ	8,5 %
BIENS DE CONSOMMATION D'USAGE COURANT	8,5 %
SERVICES PUBLICS	5,4 %
SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATION	5,3 %
MATÉRIAUX	3,9 %
ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES	0,5 %
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (DE PASSIF)	0,1 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,00 %</b>

<b>LES 25 PLUS GRANDS TITRES</b>	<b>% la VALEUR LIQUIDATIVE</b>
EXXON MOBIL CORP.	3,6 %
GENERAL ELECTRIC CO.	2,8 %
AT&T INC.	2,6 %
CHEVRON CORP.	2,3 %
CITIGROUP INC.	2,0 %
VERIZON COMMUNICATIONS INC.	2,0 %
BANK OF AMERICA CORP.	2,0 %
CONOCOPHILLIPS	1,9 %
JPMORGAN CHASE & CO.	1,8 %
MICROSOFT CORP.	1,7 %
WELLS FARGO & CO.	1,6 %
PFIZER INC.	1,6 %
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	1,5 %
WAL MART STORES INC.	1,3 %
ALTRIA GROUP INC.	1,1 %
PROCTER & GAMBLE CO./THE	1,1 %
BERKSHIRE HATHAWAY INC., catégorie B	1,0 %
JOHNSON & JOHNSON	1,0 %
INTL BUSINESS MACHINES CORP.	0,9 %
COCA COLA CO/THE	0,9 %
INTEL CORP.	0,9 %
FORD MOTOR CO	0,8 %
TIME WARNER INC.	0,7 %
APPLE INC.	0,6 %
MERCK CO. INC.	0,6 %
<b>TOTAL</b>	<b>38,3 %</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

Site Web : www.pro-financial.ca

### Vérificateurs

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

Le fonds indiciel Pro FTSE RAFI US Index Fund (le « Fonds ») n'est d'aucune manière parrainé, endossé, vendu ou promu par FTSE International Limited (« FTSE »), la bourse de Londres, soit la London Stock Exchange Plc (l'« Exchange »), The Financial Times Limited (« FT ») ou Research Affiliates LLC (« RA ») (collectivement, les « parties concédantes ») et aucune des parties concédantes ne fait aucune déclaration ou garantie, explicite ou implicite, quant aux résultats devant être obtenus par l'utilisation de l'indice intitulé FTSE RAFI US 1000 Index (l'« indice ») et/ou du taux dudit indice à un moment donné, à un jour donné ou autrement. L'indice est compilé et calculé par FTSE conjointement avec RA. Aucune des parties concédantes ne peut être tenue responsable (que ce soit par négligence ou autrement) envers toute personne de toute erreur afférente à l'indice et aucune des parties concédantes n'a aucune obligation d'aviser qui que ce soit d'une erreur afférente à l'indice.

« FTSE® » est une marque de commerce de l'Exchange et FT; « Research Affiliates » et « Fundamental Index® » sont des marques de commerce de RA et toutes ces marques de commerce sont utilisées par FTSE sous licence.

RA a mis au point et peut continuer de mettre au point des indices de valeurs mobilières propriétaires, créés et pondérés selon la propriété intellectuelle brevetée et à brevet en instance de RA dénommée la méthodologie de l'indice Fundamental Index®, qui est une méthode de non-capitalisation conçue pour la création et la pondération d'un indice de valeurs mobilières. (Brevets américains n<sup>os</sup> 7,620,577; 7,747,502; 7,778,905; Publication de brevets en instance n<sup>os</sup> US-2006-0149645-A1, US-2007-0055598-A1, US-2008-0288416-A1, US-2010-0063942-A1, WO 2005/076812, WO 2007/078399 A2, WO 2008/118372, EPN 1733352 et HK1099110). « Research Affiliates Fundamental Index® », « RAFI » et/ou tous autres marques de commerce, noms commerciaux, conceptions brevetées et à brevet en instance sont la propriété exclusive de RA.

Les opinions, estimations et projections (« information ») renfermées dans le présent rapport sont uniquement celles de la société Pro-Financial Asset Management inc. (« PRO ») et sont sujettes à modification sans préavis. PRO fait tous les efforts pour assurer que l'information est tirée de sources considérées fiables et exactes. Nonobstant, PRO n'assume aucune responsabilité des pertes ou des dommages, directs ou indirects, découlant de l'utilisation de cette information. PRO 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. PRO est le gestionnaire d'investissement des fonds communs de placement de l'indice Pro FTSE RAFI Index 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.