

# Rapport semi-annuel 2008

## Les Fonds du Programme Apogée

### Les Portefeuilles Apogée

#### Fonds du marché monétaire

---

Fonds de revenu à court terme Apogée

#### Fonds obligataires

---

Fonds de revenu Apogée

Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée

Fonds américain d'obligations de base Apogée

#### Fonds immobilier

---

Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée

#### Fonds équilibrés

---

Fonds équilibré stratégique Apogée

#### Fonds d'actions canadiennes

---

Fonds canadien de valeur Apogée

Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée

Fonds canadien de croissance Apogée

Fonds canadien à petite capitalisation Apogée

#### Fonds d'actions étrangères

---

Fonds américain de valeur Apogée

Fonds américain de valeur à moyenne capitalisation Apogée

Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée

Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée

Fonds d'actions internationales Apogée

Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée

Fonds d'actions mondiales Apogée

#### Portefeuilles Apogée

---

Portefeuille de revenu équilibré Apogée

Portefeuille de croissance moyenne équilibré Apogée

Portefeuille de croissance équilibré Apogée

Portefeuille de croissance moyenne Apogée

Portefeuille de croissance Apogée

Depuis plus de 75 ans, ScotiaMcLeod offre aux Canadiens des services professionnels et des conseils en placement avisés. Avec la complexité actuelle des marchés des capitaux, ces services et conseils sont plus importants que jamais. Chez ScotiaMcLeod, nous offrons à nos clients le meilleur de deux mondes : la force et le savoir-faire de l'une des plus grandes institutions financières du Canada et l'attention personnelle de nos conseillers en placement hautement qualifiés.

2

---

## Message aux clients

---

3

---

## États financiers

---

---

### Fonds du marché monétaire

- Fonds de revenu à court terme Apogée

6

---

### Fonds obligataires

11

- Fonds de revenu Apogée
- Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée
- Fonds américain d'obligations de base+ Apogée

16

26

---

### Fonds immobiliers

- Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée

31

---

### Fonds équilibrés

- Fonds équilibré stratégique Apogée

40

---

### Fonds d'actions canadiennes

43

- Fonds canadien de valeur Apogée
- Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée

46

- Fonds canadien de croissance Apogée

49

- Fonds canadien à petite capitalisation Apogée

52

---

### Fonds d'actions étrangères

56

- Fonds américain de valeur Apogée

60

- Fonds américain de valeur à moyenne capitalisation Apogée

64

- Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée

68

- Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée

73

- Fonds d'actions internationales Apogée

79

- Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée

- Fonds d'actions mondiales Apogée

83

---

### Portefeuilles Apogée

86

- Portefeuille de revenu équilibré Apogée

89

- Portefeuille de croissance moyenne équilibré Apogée

92

- Portefeuille de croissance équilibré Apogée

96

- Portefeuille de croissance moyenne Apogée

- Portefeuille de croissance Apogée

98

---

### Notes afférentes aux états financiers

# Message aux clients

2

Au premier semestre de 2008, la volatilité a continué d'accabler les marchés mondiaux, reflétant les inquiétudes au sujet de la crise du crédit en cours, de la hausse de l'inflation et de la flambée des prix des produits de base. Dans pareil contexte difficile, il importe d'adopter une approche rigoureuse et de rester concentré sur les objectifs financiers à long terme.

C'est dans cet esprit que nous avons élaboré le Programme et les Portefeuilles Apogée, qui reposent chacun sur un processus de placement à long terme rigoureux. Les étapes clés de cette démarche comprennent la constitution et le suivi de portefeuilles qui permettent de tirer parti de la complémentarité qu'offre une équipe de gestionnaires hautement qualifiés et une diversification judicieuse des placements par catégories d'actifs, capitalisation boursière, pays et styles de gestion.

Des évaluations continues du portefeuille et la possibilité de rééquilibrer les placements vous aideront à atteindre vos objectifs financiers à long terme.

Le Programme et les Portefeuilles Apogée vous assurent une plus grande tranquillité d'esprit, car vous savez que vos placements sont entre les mains de gestionnaires chevronnés. Ces gestionnaires ont été minutieusement sélectionnés par ScotiaMcLeod et Northern Trust Global Advisors, société de conseillers en gestion de placements de premier plan, recrutée pour sélectionner et procéder régulièrement à des contrôles préalables à l'égard des gestionnaires du Programme Apogée. En cette période, nous demeurons confiants que le processus de placement à long terme rigoureux et ciblé utilisé par les gestionnaires permettra de bien positionner les portefeuilles pour faire face à la volatilité actuelle.

Dans cette conjoncture où la patience des épargnants est mise à rude épreuve, il est important de vous en tenir à vos propres objectifs et horizon de placement et à votre tolérance du risque, tels qu'ils ont été établis avec votre conseiller ScotiaMcLeod. Alors que ce dernier s'assure que la répartition de votre portefeuille demeure conforme aux objectifs fixés, il est essentiel que vous discutiez de tous changements touchant votre profil de risque, puisqu'ils pourraient influencer la composition de votre portefeuille. En l'absence de modifications à la composition de l'actif, le rééquilibrage de votre portefeuille garantira que vos placements resteront sur la bonne voie en vue de la réalisation de vos objectifs financiers.

Nous avons le plaisir de vous présenter ce rapport semestriel et nous vous encourageons à communiquer avec votre conseiller ScotiaMcLeod pour toutes questions concernant votre portefeuille. Nous vous remercions de la confiance que vous accordez au Programme et aux Portefeuilles Apogée et nous espérons que les marchés seront plus favorables à l'avenir.

Nos meilleurs vœux pour un second semestre 2008 rempli de succès.

Cordialement,



**Hamish Angus**  
**Directeur général**  
**ScotiaMcLeod**

## États de l'actif net

	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	12 888 790 \$	11 262 661 \$
Encaisse	59 226	43 301
Souscriptions à recevoir	1 773	10 110
Revenu de placement à recevoir	38 916	11 089
	<u>12 988 705</u>	<u>11 327 161</u>
<b>Passif</b>		
Rachat de parts à payer	3 100	–
Distributions à payer	944	1 063
Charges à payer	24 455	26 416
	<u>28 499</u>	<u>27 479</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>12 960 206 \$</u>	<u>11 299 682 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>1 296 001</u>	<u>1 129 960</u>
Actif net par part	<u>10,00 \$</u>	<u>10,00 \$</u>

## États des résultats pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Revenu de placement</b>		
Intérêts	209 703 \$	227 963 \$
Prêt de titres	165	36
	<u>209 868</u>	<u>227 999</u>
<b>Charges</b>		
Frais juridiques	1 052	1 108
Honoraires des vérificateurs	6 452	5 879
Droits de garde	1 131	1 369
Droits de dépôt	8 774	8 626
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 128	–
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	1 303	7 154
Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS	27 349	21 938
	<u>47 189</u>	<u>46 074</u>
Remises et charges absorbées	(18 668)	(17 182)
Charges, montant net	<u>28 521</u>	<u>28 892</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>181 347</u>	<u>199 107</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<u>181 347 \$</u>	<u>199 107 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>0,16 \$</u>	<u>0,19 \$</u>

## États de l'évolution de l'actif net pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Actif net au début de la période</b>	11 299 682 \$	10 941 038 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	181 347	199 107
Distributions aux porteurs de parts		
Revenu de placement	(181 232)	(199 107)
	<u>11 299 797</u>	<u>10 941 038</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	5 395 252	6 135 593
Réinvestissement des distributions	180 937	196 919
Paiements sur rachat de parts	(3 915 780)	(3 918 915)
	<u>1 660 409</u>	<u>2 413 597</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>1 660 524</u>	<u>2 413 597</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>12 960 206 \$</u>	<u>13 354 635 \$</u>

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Juste valeur (\$)
1 100 000 \$	Alberta Treasury Branches, BD, 1,67 %	07/03/08	1 099 849
400 000	Alberta Treasury Branches, BD, 2,50 %	09/22/08	397 712
300 000	American Express Canada Credit Corp., 4,24 %	01/27/09	299 713
300 000	Banque de Montréal, 10,85 %	12/20/08	309 970
175 000	Banque de Montréal, BDP, 3,19 %	01/30/09	171 792
400 000	Barclays Bank PLC, AB, 4,42 %	07/16/08	399 226
760 000	Fiducie canadienne pour l'habitation, 3,70 %	09/15/08	761 415
100 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, AB, 3,07 %	12/01/08	98 720
100 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, AB, 3,11 %	08/29/08	99 491
200 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, AB, 3,23 %	02/12/09	196 060
300 000	Caterpillar Financial Services Ltd., BD, 3,02 %	07/07/08	299 826
300 000	Citibank, AB, 3,14 %	09/04/08	298 304
100 000	Enbridge Gas Distribution Inc., 4,48 %	12/16/08	100 335
200 000	Enbridge Inc., BD, 3,18 %	09/18/08	198 618
500 000	Société de financement GE Capital Canada, BD, 3,07 %	08/18/08	497 946
900 000	Bons du Trésor du Canada, 2,27 %	07/10/08	898 987
220 000	Bons du Trésor du Canada, 2,57 %	08/21/08	219 207
200 000	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 4,45 %	02/04/09	200 362
100 000	Société Financière HSBC Limitée, AB, 3,40 %	07/14/08	99 870
200 000	Société Financière HSBC Limitée, 3,50 %	12/01/08	199 661
150 000	Manuvie du Canada, BD, 3,14 %	09/17/08	148 986
200 000	Manuvie du Canada, BD, 3,14 %	09/18/08	198 634
300 000	Merrill Lynch Canada Finance Company, 4,70 %	09/12/08	300 140
100 000	Banque Nationale du Canada, AB, 3,03 %	08/25/08	99 537
160 000	Banque Nationale du Canada, AB, 3,13 %	03/18/09	156 497
100 000	Omers Realty Corporation, BD, 2,93 %	07/30/08	99 760
200 000	Omers Realty Corporation, BD, 3,08 %	09/09/08	198 808
650 000	Province du Manitoba, 2,64 %	09/24/08	645 987
200 000	Province d'Ontario, 2,58 %	08/21/08	199 269
1 300 000	Province d'Ontario, 4,40 %	11/19/08	1 307 997
300 000	Province de Québec, 5,45 %	04/01/09	305 723
140 000	Banque Royale du Canada, BD, 3,16 %	09/17/08	139 050
400 000	Banque Royale du Canada, BD, 3,21 %	10/01/08	396 751
300 000	Terasen Gas Inc., PC, 3,08 %	07/07/08	299 823
800 000	Banque Scotia, AB, 2,63 %	08/20/08	797 065
550 000	Banque Toronto-Dominion, AB, 3,01 %	08/29/08	547 289
200 000	TransCanada PipeLines Limited, 4,10 %	02/20/09	200 410
<b>Total des placements – 99,4 %</b>			<b>12 888 790</b>
<b>Autres actifs, moins les passifs – 0,6 %</b>			<b>71 416</b>
<b>Actif net total – 100,0 %</b>			<b>12 960 206</b>
<b>Actif net par part</b>			<b>10,00 \$</b>

AB – Acceptation bancaire  
BDP – Billet de dépôt au porteur  
PC – Papier commercial  
BD – Billet de dépôt

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

### A. Gestion du risque

L'objectif de placement du Fonds de revenu à court terme Apogée (le « Fonds ») est de préserver le capital, de dégager un revenu d'intérêts et de conserver son niveau de liquidités en investissant principalement dans des instruments du marché monétaire très liquides, de qualité supérieure et de premier rang (comme des bons du Trésor et des obligations du gouvernement fédéral et des provinces) et des acceptations bancaires ayant une note de crédit d'au moins R-1 (basse) ou A-1 (basse).

La gestion du risque est l'un des facteurs prioritaires à considérer dans le processus de gestion du portefeuille et elle détermine les décisions de placement prises pour le Fonds. Le processus de placement du Fonds comprend un suivi du portefeuille visant à garantir sa conformité aux directives de placement. Le gérant cherche à limiter les effets négatifs potentiels de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des conseillers en valeurs professionnels et expérimentés qui effectuent un suivi régulier des positions du Fonds et de l'évolution des marchés des capitaux, et il supervise leur travail.

### B. Risque d'illiquidité

Le Fonds est principalement exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats de parts quotidiens en espèces. Le Fonds investit principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats. Le Fonds peut, de temps à autre, conclure des contrats de dérivés négociés hors cote ou investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui peuvent être illiquides. Les titres non liquides sont identifiés dans l'état du portefeuille de placements.

### C. Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Fonds, ne varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 30 juin 2008, l'exposition du Fonds aux devises était négligeable.

### D. Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt. La sensibilité du Fonds aux fluctuations des taux d'intérêt est minime car ses placements sont constitués d'instruments à court terme. Le Fonds est constitué de placements qui, de par leur nature, sont à court terme.

### E. Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne réussisse pas à s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds.

Le règlement ou le paiement pour toutes les opérations sur des titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier.

Le Fonds s'expose à une importante concentration du risque de crédit lorsqu'il investit dans des instruments de créance. Étant donné que la valeur marchande des instruments de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur, elle correspond au risque maximal de crédit auquel un fonds est exposé.

Le Fonds conclut des opérations de prêt de titres en vertu desquelles il échange temporairement des titres contre une garantie moyennant l'engagement d'une contrepartie de restituer les mêmes titres à une date ultérieure. Le risque de crédit lié à ces opérations est minime car la note de crédit de toutes les contreparties est approuvée et suffisante et que la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus à titre de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés.

## États de l'actif net

	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	322 182 031 \$	328 673 394 \$
Encaisse	61 743	9 537
Souscriptions à recevoir	736 972	722 410
Revenu de placement à recevoir	1 969 155	1 919 724
	<u>324 949 901</u>	<u>331 325 065</u>
<b>Passif</b>		
Rachat de parts à payer	1 455 161	322 642
Charges à payer	55 877	65 190
	<u>1 511 038</u>	<u>387 832</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>323 438 863 \$</u>	<u>330 937 233 \$</u>
Nombre de parts en circulation	30 487 731	31 071 274
Actif net par part	<u>10,61 \$</u>	<u>10,65 \$</u>

## États des résultats pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Revenu de placement</b>		
Intérêts	7 753 070 \$	6 741 500 \$
Prêt de titres	19 033	16 874
	<u>7 772 103</u>	<u>6 758 374</u>
<b>Charges</b>		
Frais juridiques	1 052	1 108
Honoraires des vérificateurs	9 247	6 498
Droits de garde	18 131	17 190
Droits de dépôt	6 785	6 643
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 128	–
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	11 171	24 869
Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS	72 581	63 432
	<u>120 095</u>	<u>119 740</u>
Remises et charges absorbées	–	–
Charges, montant net	<u>120 095</u>	<u>119 740</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>7 652 008</u>	<u>6 638 634</u>
Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus	4 119 372	(3 535 404)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(4 744 342)	(4 175 390)
Gain net (perte) sur les placements	<u>(624 970)</u>	<u>(7 710 794)</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<u>7 027 038 \$</u>	<u>(1 072 160) \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>0,23 \$</u>	<u>(0,04) \$</u>

## États de l'évolution de l'actif net pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Actif net au début de la période</b>	330 937 233 \$	256 625 578 \$
Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2)	–	(81 968)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	7 027 038	(1 072 160)
Distributions aux porteurs de parts		
Revenu de placement	<u>(8 177 869)</u>	<u>(7 027 639)</u>
	<u>329 786 402</u>	<u>248 443 811</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	40 152 327	85 860 222
Réinvestissement des distributions	8 154 476	7 007 660
Paiements sur rachat de parts	(54 654 342)	(25 014 359)
	<u>(6 347 539)</u>	<u>67 853 523</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(7 498 370)</u>	<u>59 671 756</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>323 438 863 \$</u>	<u>316 297 334 \$</u>

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Gouvernement du Canada – 44,5 %</b>					831 667	Merrill Lynch Mortgage Loans Inc., 7,37 %	05/10/2022	934 544	822 199
3 900 000 \$	Fiducie canadienne pour l'habitation, 4,60 %	09/15/2011	4 061 538	3 993 385	200 000	Merrill Lynch Mortgage Loans Inc., 7,77 %	09/05/2021	199 998	223 976
23 790 000	Gouvernement du Canada, 3,75 %	09/01/2011	24 090 749	24 035 347	701 644	Milit-Air Inc., 5,75 %	06/30/2019	760 351	758 409
44 900 000	Gouvernement du Canada, 3,75 %	06/01/2012	45 909 956	45 412 804	900 000	Première corporation émettrice de TACHC N-45°, 5,67 %	11/15/2020	917 796	909 463
24 700 000	Gouvernement du Canada, 4,00 %	06/01/2017	25 467 450	25 178 439	900 000	Première corporation émettrice de TACHC N-45°, 7,34 %	07/15/2015	967 630	934 671
17 300 000	Gouvernement du Canada, 5,00 %	06/01/2014	18 443 764	18 648 522	1 982 936	New Brunswick FM Project Inc., 6,47 %	11/30/2027	1 922 715	2 294 939
23 000 000	Gouvernement du Canada, 5,00 %	06/01/2037	26 496 707	26 553 040	402 000	NOVA Gas Transmission Ltd., 11,20 %	06/01/2014	543 504	503 586
			144 470 164	143 821 537	484 000	NOVA Gas Transmission Ltd., 11,70 %	10/15/2008	627 748	494 750
<b>Obligations provinciales – 17,1 %</b>					1 400 000	Ontario Infrastructure Projects Corp., 4,70 %	06/01/2037	1 401 862	1 354 558
5 435 000	Province d'Ontario, 4,70 %	06/02/2037	5 200 470	5 397 364	726 093	Ontario School Boards Financing Corp., 5,80 %	11/07/2028	723 596	775 236
4 200 000	Province d'Ontario, 5,38 %	12/02/2012	4 450 320	4 429 979	1 424 327	Ontario School Boards Financing Corp., 5,90 %	10/11/2027	1 439 519	1 581 453
8 350 000	Province de Québec, 4,50 %	12/01/2017	8 320 190	8 372 156	2 001 490	Ontario School Boards Financing Corp., 6,55 %	10/19/2026	1 992 844	2 282 882
11 700 000	Province de Québec, 5,25 %	10/01/2013	12 290 265	12 335 044	4 037 528	Ontario School Boards Financing Corp., 7,20 %	06/09/2025	4 693 242	4 971 153
7 700 000	Province de Québec, 5,50 %	12/01/2014	8 229 991	8 254 810	3 100 000	Banque Royale du Canada, 4,97 %	06/05/2014	3 052 663	3 094 635
14 090 000	Province de Québec, 5,75 %	12/01/2036	15 681 002	16 049 337	11 000 000	Royal Office Finance LP, 5,21 %	11/12/2032	10 999 890	11 197 839
			54 172 238	54 838 690	1 400 000	TCHC Issuer Trust, 4,88 %	05/11/2037	1 400 000	1 354 100
<b>Obligations de sociétés – 38,0 %</b>					900 000	Fiducie de Capital TD, 7,60 %	12/31/2049	948 885	932 250
300 000	407 International Inc., 5,96 %	12/03/2035	299 790	314 545	5 491 000	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 6,45 %	12/03/2027	6 053 512	6 054 317
277 004	Alliance Pipeline LP, 5,55 %	12/31/2023	277 004	282 523	2 605 020	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 6,45 %	07/30/2029	2 489 505	2 813 345
1 177 203	Alliance Pipeline LP, 7,22 %	12/31/2025	1 177 203	1 335 639	1 600 000	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 6,47 %	02/02/2034	1 916 197	1 792 413
536 260	Administration du pont Blue Water, 6,41 %	07/09/2027	536 260	638 225	3 900 000	The Royal Bank of Scotland Group PLC, 6,67 %	12/31/2049	3 964 468	3 557 602
1 100 000	British Columbia Ferry Services Inc., 5,02 %	03/20/2037	1 100 000	1 004 772	8 500 000	Banque Toronto Dominion, 4,78 %	12/14/2105	7 968 070	7 605 130
860 000	British Columbia Ferry Services Inc., 5,74 %	05/27/2014	875 032	906 170	4 700 000	Banque Toronto Dominion, 5,38 %	11/01/2017	4 700 000	4 751 700
1 022 000	Electricity Distributors Financial Corp., 6,45 %	08/15/2012	1 052 743	1 077 769	8 600 000	Banque Toronto Dominion, 5,76 %	12/18/2106	8 600 000	8 124 784
170 000	Enbridge Inc., 3,95 %	02/15/2010	167 484	168 848	1 050 187	Toronto Hospital, 5,64 %	12/08/2022	1 033 528	1 100 675
1 200 000	Enbridge Inc., 7,20 %	06/18/2032	1 218 300	1 317 702	700 000	TransCanada PipeLines Limited, 7,90 %	04/15/2027	734 488	822 859
200 000	Enbridge Inc., 7,22 %	07/24/2030	245 800	218 687	300 000	TransCanada PipeLines Limited, 8,21 %	04/25/2030	366 030	365 468
1 500 000	FortisAlberta Inc., 5,33 %	10/31/2014	1 499 400	1 548 529	1 296 000	Union Gas Ltd., 10,75 %	07/31/2009	1 535 923	1 371 546
2 600 000	Glacier Credit Card Trust, 4,27 %	11/20/2009	2 567 682	2 581 638	1 000 000	York Region District School Board, 6,55 %	04/12/2023	995 850	1 173 552
4 900 000	Glacier Credit Card Trust, 4,27 %	11/18/2011	4 759 990	4 776 693				122 606 409	123 412 272
800 000	Glacier Credit Card Trust, 4,67 %	11/20/2009	800 000	788 109	<b>Billets à court terme – (Annexe 1) – 0,0 %</b>				
3 700 000	Fiducie d'actifs HSBC Canada, 7,78 %	12/31/2049	3 842 500	3 882 882	<b>Total des placements – 99,6 %</b>				
2 600 000	Instituto de Credito Oficial, 4,53 %	03/17/2016	2 514 044	2 637 887	<b>Autres actifs, moins les passifs – 0,4 %</b>				
500 000	Groupe Investors Inc., 6,58 %	03/07/2018	501 985	537 212	<b>Actif net total – 100,0 %</b>				
2 600 000	Kommunalbanken AS, 4,48 %	02/15/2019	2 461 030	2 563 626	<b>Actif net par part</b>				
5 000 000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 5,15 %	12/15/2017	5 023 500	5 258 461	<b>10,61 \$</b>				
4 100 000	Landwirtschaftliche Rentenbank, 4,25 %	11/16/2012	3 970 235	4 121 477				109 532	109 532
1 000 000	Les Compagnies Loblaw Limitée, 7,10 %	06/01/2016	1 004 400	991 333				321 358 343	322 182 031
2 050 000	Merrill Lynch Financial Assets Inc., 5,74 %	11/12/2034	2 096 248	2 074 579					
1 700 000	Merrill Lynch Financial Assets Inc., 6,14 %	04/12/2034	1 762 900	1 740 435					
3 152 177	Merrill Lynch Financial Assets Inc., 6,67 %	05/07/2021	3 302 628	3 015 222					
2 950 000	Merrill Lynch Mortgage Loans Inc., 6,75 %	11/15/2032	3 063 943	3 039 131					
2 500 000	Merrill Lynch Mortgage Loans Inc., 7,14 %	03/15/2032	2 601 950	2 570 688					

Gestionnaire du portefeuille : Gestion Fiera Capital Inc.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les pourcentages autres que les taux indiqués reflètent le rapport entre la juste valeur des titres en question et l'actif net total du Fonds.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

## Annexe 1

## Billets à court terme

Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
110 000 \$	Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 3,46 %	04/10/2008	109 532	109 532
<b>Total des billets à court terme</b>			<b>109 532</b>	<b>109 532</b>

Gestionnaire du portefeuille : Gestion Fiera Capital Inc.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les pourcentages autres que les taux indiqués reflètent le rapport entre la juste valeur des titres en question et l'actif net total du Fonds.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

**A. Gestion du risque**

L'objectif de placement du Fonds de revenu Apogée (le « Fonds ») est de préserver le capital et de dégager un revenu d'intérêts supérieur en investissant principalement dans un portefeuille d'obligations du gouvernement fédéral et de sociétés canadiennes, d'actions privilégiées de sociétés canadiennes et de titres de prêt d'organisations supranationales.

La gestion du risque est l'un des facteurs prioritaires à considérer dans le processus de gestion du portefeuille et elle détermine les décisions de placement prises pour le Fonds. Le processus de placement du Fonds comprend un suivi du portefeuille visant à garantir sa conformité aux directives de placement. Le gérant cherche à limiter les effets négatifs potentiels de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des conseillers en valeurs professionnels et expérimentés qui effectuent un suivi régulier des positions du Fonds et de l'évolution des marchés des capitaux, et il supervise leur travail.

**B. Risque d'illiquidité**

Le Fonds est principalement exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats de parts quotidiens en espèces. Le Fonds investit principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats. Le Fonds peut, de temps à autre, conclure des contrats de dérivés négociés hors cote ou investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui peuvent être illiquides. Les titres non liquides sont identifiés dans l'état du portefeuille de placements.

**C. Risque de change**

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Fonds, ne varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 30 juin 2008, l'exposition du Fonds aux devises était négligeable.

**D. Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt, comme les obligations. Le fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur. Au 30 juin 2008, si les taux d'intérêt en vigueur avait augmenté ou diminué de 0,25 %, la courbe des taux évoluant en parallèle et toutes les autres variables restant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté d'environ 5 708 735 \$ (soit approximativement 1,8 % de l'actif net du Fonds). La sensibilité du Fonds aux taux d'intérêt a été établie d'après la durée moyenne pondérée du portefeuille d'obligations. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

Le tableau ci-après présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt selon la durée à courir jusqu'à l'échéance

(\$)	Moins de 1 an	1 à 3 ans	3 à 5 ans	5 à 10 ans	> 10 ans	Total
Obligations	<u>494 750</u>	<u>4 910 141</u>	<u>87 847 454</u>	<u>93 953 157</u>	<u>134 866 998</u>	<u>322 072 500</u>

**E. Risque de crédit**

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne réussisse pas à s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds.

Le règlement ou le paiement pour toutes les opérations sur des titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier.

Le Fonds s'expose à une importante concentration du risque de crédit lorsqu'il investit dans des instruments de créance. Étant donné que la valeur marchande des instruments de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur, elle correspond au risque maximal de crédit auquel un fonds est exposé.

Le Fonds conclut des opérations de prêt de titres en vertu desquelles il échange temporairement des titres contre une garantie moyennant l'engagement d'une contrepartie de restituer les mêmes titres à une date ultérieure. Le risque de crédit lié à ces opérations

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

est minime car la note de crédit de toutes les contreparties est approuvée et suffisante et que la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus à titre de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés.

Au 30 juin 2008, le pourcentage de titres de créance selon la note de crédit se présentait comme suit :

	Pourcentage du total des obligations (%)	Pourcentage du total de l'actif net* (%)
A- à AAA+	86,1	85,8
B- à BBB+	0,8	0,8
C- à CCC+	0,0	0,0
D- à DDD+	0,0	0,0
Non noté ou autre	<u>13,1</u>	<u>13,0</u>
Total	<u>100,0</u>	<u>99,6</u>

\* D'après la valeur liquidative selon les PCGR.

## États de l'actif net

	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	144 640 721 \$	148 555 168 \$
Encaisse	241 781	65 105
Montant à recevoir sur contrats au comptant et contrats à terme ouverts	–	265 224
Souscriptions à recevoir	426 691	226 342
Revenu de placement à recevoir	2 147 613	2 249 966
	<u>147 456 806</u>	<u>151 361 805</u>
<b>Passif</b>		
Montant à payer pour achats de titres	2 790 620	21 413
Rachat de parts à payer	150 221	189 706
Charges à payer	58 802	65 230
	<u>2 999 643</u>	<u>276 349</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>144 457 163 \$</u>	<u>151 085 456 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>16 698 674</u>	<u>16 861 609</u>
Actif net par part	<u>8,65 \$</u>	<u>8,96 \$</u>

## États des résultats pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Revenu de placement</b>		
Dividendes	– \$	(708) \$
Intérêts	5 323 515	5 391 228
Prêt de titres	136	148
Moins : Retenues d'impôts étrangers	(4 931)	–
	<u>5 318 720</u>	<u>5 390 668</u>
<b>Charges</b>		
Frais juridiques	1 052	1 108
Honoraires des vérificateurs	9 247	6 498
Droits de garde	9 667	16 023
Droits de dépôt	6 785	6 643
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 128	–
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	11 040	24 633
Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS	66 485	61 458
	<u>105 404</u>	<u>116 363</u>
Charges, montant net	<u>105 404</u>	<u>116 363</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>5 213 316</u>	<u>5 274 305</u>
Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus	(3 506 712)	114 600
Gain net réalisé (perte) sur les devises	288 271	453 036
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(1 170 280)	(9 501 136)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises	(242 900)	2 658 270
Gain net (perte) sur les placements	<u>(4 631 621)</u>	<u>(6 275 230)</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<u>581 695 \$</u>	<u>(1 000 925) \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>0,04 \$</u>	<u>(0,06) \$</u>

## États de l'évolution de l'actif net pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Actif net au début de la période</b>	151 085 456 \$	144 833 723 \$
Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2)	–	(522 198)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	581 695	(1 000 925)
Distributions aux porteurs de parts Revenu de placement	<u>(5 586 347)</u>	<u>(5 625 231)</u>
	<u>146 080 804</u>	<u>137 685 369</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	17 311 066	35 883 777
Réinvestissement des distributions	5 570 691	5 609 604
Paiements sur rachat de parts	(24 505 398)	(18 176 550)
	<u>(1 623 641)</u>	<u>23 316 831</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(6 628 293)</u>	<u>16 168 477</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>144 457 163 \$</u>	<u>161 002 200 \$</u>

\* L'encaisse peut comprendre des montants en devises autres que le dollar canadien.

Gestionnaire du portefeuille : Guardian Capital LP

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les pourcentages autres que les taux indiqués reflètent le rapport entre la juste valeur des titres en question et l'actif net total du Fonds.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	
<b>Obligations – 88,8 %</b>					<b>Obligations – 88,8 %</b>					
<b>*Obligations de sociétés – 88,8 %</b>					<b>*Obligations de sociétés – 88,8 %</b>					
2 100 000 \$	Abitibi-Consolidated Inc., 8,38 %	01/04/2015	2 369 860	961 679	3 000 000	Merrill Lynch & Co., Inc., 4,50 %	30/01/2012	2 997 330	2 812 174	
1 500 000	Advanced Micro Devices, Inc., 7,75 %	01/11/2012	1 395 354	1 320 401	1 000 000	Merrill Lynch Financial Assets Inc., 6,45 %	12/10/2013	952 460	985 359	
3 000 000	Ahern Rentals Inc., 9,25 %	15/08/2013	3 616 484	2 243 918	599 000	Merrill Lynch Financial Assets Inc., 6,45 %	12/11/2014	527 959	575 424	
3 100 000	Allied Waste North America Inc., 7,25 %	15/03/2015	3 501 084	3 146 828	500 000	Merrill Lynch Financial Assets Inc., 6,65 %	12/11/2034	492 950	494 793	
1 000 000	Amscan Holdings, Inc., 8,75 %	01/05/2014	1 164 240	903 164	3 000 000	Millar Western Forest Products Ltd., 7,75 %	15/11/2013	3 153 358	1 984 417	
3 320 000	Avenor Inc., 10,85 %	30/11/2014	3 519 840	1 992 562	2 500 000	NIF-T, 4,29 %	17/09/2008	2 500 000	2 499 072	
1 100 000	Placements Bell Aliant Communications régionales, société en commandite, 6,17 %	26/02/2037	1 090 920	896 383	500 000	Norske Skog Canada Limited, 8,63 %	15/06/2011	555 912	432 501	
2 000 000	Bombardier Inc. 7,35 %	22/12/2026	2 025 000	1 919 337	1 750 000	Corporation Nortel Networks Limitée, 9,49 %	15/07/2011	1 886 313	1 682 939	
1 000 000	Bombardier Inc. 7,99 %	15/11/2013	1 452 834	1 574 801	2 400 000	North American Energy Partners Inc., 8,75 %	01/12/2011	2 602 736	2 466 784	
3 000 000	Brookfield Power, 5,25 %	05/11/2018	2 998 920	2 639 890	1 135 000	NOVA Chemicals Corporation, 6,50 %	15/01/2012	1 188 024	1 033 754	
1 000 000	Brookfield Power, 5,45 %	18/12/2017	1 157 300	993 328	1 240 523	*Paragon Gaming, 12,50 %	15/04/2012	1 240 523	1 240 523	
3 973 000	La Société Canadian Tire Limitée, 5,61 %	04/09/2035	3 621 065	3 289 378	2 040 000	Paramount Resources Ltd., 8,50 %	31/01/2013	2 470 276	2 096 766	
3 900 000	CanWest Media Inc., 8,00 %	15/09/2012	4 457 903	3 532 263	1 050 000	Peabody Energy Corporation, 6,88 %	15/03/2013	1 193 771	1 071 204	
2 200 000	CanWest MediaWorks Inc., 9,25 %	01/08/2015	2 338 050	1 847 035	3 000 000	Fonds de placement immobilier RioCan, 5,70 %	11/09/2012	2 992 980	2 945 533	
2 000 000	Cascades Inc., 7,25 %	15/02/2013	2 244 631	1 785 976	2 500 000	RONA Inc., 5,40 %	20/10/2016	2 494 800	2 005 142	
1 650 000	Catalyst Paper Corporation, 7,38 %	01/03/2014	2 117 695	1 242 551	667 000	Sealy Mattress Co., 8,25 %	15/06/2014	816 414	563 381	
2 000 000	CCS Inc., 11,00 %	15/11/2015	1 814 914	1 784 144	1 000 000	Shaw Communications Inc., 6,15 %	09/05/2016	944 500	978 513	
253 000	Charter Communications Holdings LLC., 10,00 %	15/05/2014	218 051	145 468	3 500 000	Sherritt International Corporation, 7,75 %	15/10/2015	3 500 000	3 511 591	
1 105 000	Charter Communications Holdings LLC., 11,00 %	01/10/2015	1 261 538	837 755	3 500 000	Sherritt International Corporation, 8,25 %	24/10/2014	3 500 000	3 604 094	
3 005 000	Corporation Hélicoptère CHC, 7,38 %	01/05/2014	3 550 849	3 180 360	1 500 000	Sobeys Inc., 7,16 %	26/02/2018	1 673 535	1 451 279	
3 240 000	Chesapeake Energy Corporation, 6,38 %	15/06/2015	3 557 005	3 124 084	448 656	*SR Telecom Inc., 1,00 %	01/10/2020	465 002	22 829	
1 500 000	Couche-Tard U.S. LP, 7,50 %	15/12/2013	1 859 216	1 518 843	867 302	*SR Telecom Inc., 19,42 %	01/10/2011	1 052 698	44 130	
2 250 000	Dole Food Company, Inc., 7,25 %	15/06/2010	2 813 138	2 072 190	1 500 000	Superior Plus Income Fund, 5,75 %	31/12/2012	1 500 000	1 477 500	
1 000 000	Domtar Inc., 7,13 %	15/08/2015	1 210 937	969 312	3 000 000	The Royal Bank of Scotland Group PLC, 6,67 %	31/12/1949	2 741 310	2 736 617	
750 000	Domtar Inc., 9,50 %	01/08/2016	838 353	779 456	3 250 000	Wynn Las Vegas LLC, 6,63 %	01/12/2014	3 602 406	3 026 237	
1 925 000	EchoStar DBS Corporation, 6,38 %	01/10/2011	2 397 208	1 905 104	3 500 000	Les Placements YPG Inc., 5,25 %	15/02/2016	3 204 730	3 223 570	
3 000 000	El Paso Corporation, 6,88 %	15/06/2014	3 189 369	3 045 318	1 500 000	Les Placements YPG Inc., 5,50 %	01/08/2011	1 500 000	1 455 000	
400 000	El Paso Corporation, 7,25 %	01/06/2018	407 146	402 989	4 000 000	Les Placements YPG Inc., 5,85 %	18/11/2019	3 865 000	3 625 350	
950 000	Enbridge Income Fund, 5,25 %	22/12/2014	949 924	953 960				150 323 494	128 286 612	
1 500 000	ERAC Canada Finance Ltd., 5,38 %	26/02/2016	1 498 980	1 452 035						
3 550 000	Fairfax Financial Holdings Limited, 7,38 %	15/04/2018	3 816 192	3 323 645						
4 000 000	Fiducie de titrisation de programme de financement des stocks automobile Ford, 4,58 %	15/11/2009	4 000 000	3 945 038						
1 900 000	Husky Energy Inc., 6,15 %	15/06/2019	2 115 567	1 926 583						
2 500 000	Idearc Inc., 8,00 %	15/11/2016	2 313 873	1 602 799						
2 625 000	Iron Mountain Incorporated, 7,50 %	15/03/2017	2 586 250	2 467 944						
2 700 000	Kimco North Trust III, 5,18 %	16/08/2013	2 692 629	2 506 364						
2 850 000	Kingsway 2007 General Partnership, 6,00 %	11/07/2012	2 570 180	2 403 253						
700 000	Kingsway America Inc., 7,50 %	01/02/2014	902 563	631 544						
2 000 000	Las Vegas Sands Corp., 6,38 %	15/02/2015	2 167 761	1 719 828						
1 000 000	Mariner Energy Inc., 8,00 %	15/05/2017	1 119 939	984 576						
2 080 000	Masonite International Corporation, 11,00 %	06/04/2015	2 372 414	1 354 696						
2 940 000	Massey Energy Company, 6,88 %	15/12/2013	3 413 331	2 913 354						
					<b>Nombre d'actions</b>	<b>Émetteur</b>			<b>Coût moyen (\$)</b>	<b>Juste valeur (\$)</b>
					<b>Placements en actions – 0,0 %</b>					
					<b>Soins de santé – 0,0 %</b>					
					44 000	*Insight Health Services Holdings			580 993	17 911
					<b>Billets à court terme (Annexe 1) – 11,3 %</b>					
								16 323 663	16 336 198	
								<b>167 228 150</b>	<b>144 640 721</b>	
					<b>Autres passifs, moins les actifs – (0,1) %</b>					
									(183 558)	
								<b>144 457 163</b>		
									<b>8,65 \$</b>	

\* Ce titre n'est pas négocié sur un marché actif.

\* Les obligations de sociétés se composent de 50 % d'obligations américaines, de 49 % d'obligations canadiennes et de 1 % d'obligations européennes.

Gestionnaire du portefeuille : Guardian Capital LP

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les pourcentages autres que les taux indiqués reflètent le rapport entre la juste valeur des titres en question et l'actif net total du Fonds.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

## Annexe 1

## Billets à court terme

Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
2 250 000 \$	Alberta Treasury Branches 1,76 %	09/07/2008	2 308 265	2 288 719
1 400 000	Banque de Montréal, 2,44 %	07/07/2008	1 399 346	1 399 346
3 550 000	Banque de Montréal, 2,76 %	11/07/2008	3 547 050	3 547 050
2 800 000	Financement agricole Canada, 1,88 %	01/08/2008	2 812 201	2 844 719
165 000	Province d'Ontario, 1,81 %	08/07/2008	168 283	167 846
4 300 000	Banque Royale du Canada, 2,96 %	30/07/2008	4 289 567	4 289 567
1 800 000	Banque Toronto-Dominion, 2,66 %	08/07/2008	1 798 951	1 798 951
<b>Total des billets à court terme</b>			<b>16 323 663</b>	<b>16 336 198</b>

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

**A. Gestion du risque**

L'objectif de placement du Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée (le « Fonds ») est de dégager un rendement à long terme supérieur, de fournir un revenu et d'assurer la croissance du capital en investissant principalement dans des obligations de sociétés canadiennes à haut rendement mais faiblement notées, des actions privilégiées de sociétés canadiennes et des titres à court terme du marché monétaire canadien.

La gestion du risque est l'un des facteurs prioritaires à considérer dans le processus de gestion du portefeuille et elle détermine les décisions de placement prises pour le Fonds. Le processus de placement du Fonds comprend un suivi du portefeuille visant à garantir sa conformité aux directives de placement. Le gérant cherche à limiter les effets négatifs potentiels de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des conseillers en valeurs professionnels et expérimentés qui effectuent un suivi régulier des positions du Fonds et de l'évolution des marchés des capitaux, et il supervise leur travail.

**B. Risque d'illiquidité**

Le Fonds est principalement exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats de parts quotidiens en espèces. Le Fonds investit principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats. Le Fonds peut, de temps à autre, conclure des contrats de dérivés négociés hors cote ou investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui peuvent être illiquides. Les titres non liquides sont identifiés dans l'état du portefeuille de placements.

**C. Risque de change**

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Fonds, ne varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 30 juin 2008, le Fonds était exposé aux devises suivantes :

Devise	Instruments financiers (\$)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Euro	1 574 801	1,1
Dollar US	71 968 640	49,8
Total	<u>73 543 441</u>	<u>50,9</u>

Les montants figurant dans le tableau ci-dessus sont fondés sur la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que le montant en capital sous-jacent des contrats de change à terme). Les autres actifs financiers (y compris les dividendes et les intérêts à recevoir et les montants à recevoir sur la vente de titres) et les passifs financiers libellés en devises n'exposent pas le Fonds à un risque de change important.

Au 30 juin 2008, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 7 354 344 \$ (soit approximativement 5,1 % de l'actif net du Fonds). Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

**D. Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt, comme les obligations. Le fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur. Au 30 juin 2008, si les taux d'intérêt en vigueur avait augmenté ou diminué de 0,25 %, la courbe des taux évoluant en parallèle et toutes les autres variables restant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté d'environ 1 443 426 \$ (soit approximativement 1,0 % de l'actif net du Fonds). La sensibilité du Fonds aux taux d'intérêt a été établie d'après la durée moyenne pondérée du portefeuille d'obligations. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

Le tableau ci-après présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt selon la durée à courir jusqu'à l'échéance.

(\$)	Moins de					Total
	1 an	1 à 3 ans	3 à 5 ans	5 à 10 ans	> 10 ans	
Obligations	<u>18 835 270</u>	<u>6 449 729</u>	<u>29 273 304</u>	<u>72 513 347</u>	<u>17 551 160</u>	<u>144 622 810</u>

**E. Risque de crédit**

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne réussisse pas à s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds. Le règlement ou le paiement pour toutes les opérations sur des titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier.

Le Fonds s'expose à une importante concentration du risque de crédit lorsqu'il investit dans des instruments de créance. Étant donné que la valeur marchande des instruments de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur, elle correspond au risque maximal de crédit auquel un fonds est exposé.

Le Fonds conclut des opérations de prêt de titres en vertu desquelles il échange temporairement des titres contre une garantie moyennant l'engagement d'une contrepartie de restituer les mêmes titres à une date ultérieure. Le risque de crédit lié à ces opérations est minime car la note de crédit de toutes les contreparties est approuvée et suffisante et que la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus à titre de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés.

Au 30 juin 2008, le pourcentage de titres de créance selon la note de crédit se présentait comme suit :

	Pourcentage du total des obligations (%)	Pourcentage du total de l'actif net* (%)
A- à AAA+	6,4	5,7
B- à BBB+	58,0	51,5
C- à CCC+	9,5	8,4
D- à DDD+	0,0	0,0
Non noté ou autre	<u>26,1</u>	<u>23,2</u>
Total	<u>100,0</u>	<u>88,8</u>

\* D'après la valeur liquidative selon les PCGR.

## États de l'actif net

	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	68 734 375 \$	69 825 641 \$
Encaisse	133 158	1 670 643
Montant à recevoir sur contrats au comptant et contrats à terme ouverts	–	33 231
Souscriptions à recevoir	271 673	138 449
Montant à recevoir pour ventes de titres	1 913 053	383 264
Revenu de placement à recevoir	768 817	764 490
	<u>71 821 076</u>	<u>72 815 718</u>
<b>Passif</b>		
Montant à payer sur contrats au comptant et contrats à terme ouverts	44 914	–
Montant à payer pour achats de titres	8 105 897	5 983 877
Rachat de parts à payer	120 053	51 068
Charges à payer	41 783	64 495
	<u>8 312 647</u>	<u>6 099 440</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>63 508 429 \$</u>	<u>66 716 278 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>9 218 139</u>	<u>9 592 846</u>
Actif net par part	<u>6,89 \$</u>	<u>6,95 \$</u>

## États des résultats pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Revenu de placement</b>		
Dividendes	17 488 \$	44 736 \$
Intérêts	2 111 469	662 320
Prêt de titres	66	–
Moins : Retenues d'impôts étrangers	(6 324)	(2 931)
	<u>2 122 699</u>	<u>704 125</u>
<b>Charges</b>		
Frais juridiques	1 052	1 108
Honoraires des vérificateurs	8 073	5 879
Droits de garde	54 698	52 501
Droits de dépôt	6 785	6 643
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 128	–
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	4 126	12 222
Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS	108 983	44 938
	<u>184 845</u>	<u>123 291</u>
Charges, montant net	<u>184 845</u>	<u>123 291</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>1 937 854</u>	<u>580 834</u>
Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus	(697 435)	(1 843 281)
Gain net réalisé (perte) sur les devises	370 343	505 052
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	296 482	(5 079 363)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises	(303 788)	260 341
Coûts de transaction (note 2)	(1)	(40)
Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction	<u>(334 399)</u>	<u>(6 157 291)</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<u>1 603 455 \$</u>	<u>(5 576 457) \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>0,18 \$</u>	<u>(0,65) \$</u>

## États de l'évolution de l'actif net pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Actif net au début de la période</b>		
Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2)	–	(72 137)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	1 603 455	(5 576 457)
Distributions aux porteurs de parts		
Revenu de placement	(2 026 947)	(988 924)
	<u>66 292 786</u>	<u>52 319 078</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	6 845 030	20 547 745
Réinvestissement des distributions	2 025 418	988 352
Paiements sur rachat de parts	(11 654 805)	(6 702 679)
	<u>(2 784 357)</u>	<u>14 833 418</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(3 207 849)</u>	<u>8 195 900</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>63 508 429 \$</u>	<u>67 152 496 \$</u>

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	<b>*Obligations (95,9 %)</b>								
	<b>Obligations de sociétés, (62,8 %)</b>								
51 000 \$	Laboratoires Abbott	30/11/2017	49 391	52 293	90 000	Berkshire Hathaway Finance Corp., 4,85 %	15/01/2015	91 007	91 004
141 274	Adjustable Rate Mortgage Trust, 5,42 %	25/01/2036	144 500	141 465	75 000	BF Saul REIT, 7,50 %	01/03/2014	82 654	67 356
270 000	Aetna Inc., 6,75 %	15/12/2037	264 978	261 371	50 000	Boston Scientific Corporation, 6,40 %	15/06/2016	46 414	47 830
35 000	AMB Property L.P., 6,30 %	01/06/2013	36 058	35 686	95 000	Bowater Incorporated, 9,00 %	01/08/2009	91 807	89 909
225 000	American International Group, Inc., 6,25 %	15/03/2037	189 806	180 562	120 000	Capital One Multi Asset Execution Trust, 5,75 %	15/07/2020	120 073	120 983
355 000	Ameriprise Financial, Inc., 7,52 %	01/06/2066	361 349	310 073	225 000	Capmark Financial Group Inc., 5,88 %	10/05/2012	164 675	160 280
70 000	Amgen Inc., 6,15 %	01/06/2018	69 269	72 044	50 000	Carrols Corporation, 9,00 %	15/01/2013	51 139	44 268
175 000	Anadarko Petroleum Corporation, 5,95 %	15/09/2016	199 402	178 469	100 000	Casella Waste Systems, Inc., 9,75 %	01/02/2013	111 151	101 256
134 000	AO Siberian Oil Company, 10,75 %	15/01/2009	156 513	139 744	45 000	Caterpillar Financial Asset Trust, 5,34 %	25/06/2012	46 380	45 957
75 000	Apache Corporation, 5,25 %	15/04/2013	85 661	77 124	40 000	Caterpillar Inc., 6,05 %	15/08/2036	45 506	40 493
40 000	Appalachian Power Company, 5,65 %	15/08/2012	42 463	40 749	20 000	Centennial Communications Corp., 8,45 %	01/01/2013	23 463	19 539
13 000 000	ASIF III Jersey Ltd., 0,95 %	15/07/2009	107 096	124 210	150 000	Centex Home Equity Loan Trust, 5,27 %	25/10/2035	155 042	145 377
35 000	AT&T Corp., 8,05 %	15/11/2011	37 661	37 763	143 000	Charter Communications Holdings LLC., 13,50 %	15/01/2011	118 419	120 057
31 000	AT&T Corp., 8,50 %	15/11/2031	41 348	36 276	150 000	Charter Communications Holdings, LLC, 13,50 %	15/01/2014	157 260	108 380
20 000	AT&T Inc., 6,30 %	15/01/2038	19 806	19 264	277 281	Chase Mortgage Finance Corporation, 4,24 %	25/02/2037	253 866	271 219
115 000	AVA Capital Trust III, 6,50 %	01/04/2034	150 535	109 695	334 696	Chase Mortgage Finance Corporation, 5,00 %	25/09/2018	391 505	318 691
60 000	Banc of America Commercial Mortgage Inc., 5,35 %	10/09/2047	59 847	56 568	260 000	Citibank Credit Card Issuance Trust, 6,15 %	15/06/2039	277 353	258 389
130 000	Banc of America Commercial Mortgage Inc., 5,49 %	10/06/2039	137 613	129 359	125 000	Citigroup Capital XXI, 8,30 %	21/12/2077	128 174	119 677
115 000	Banc of America Commercial Mortgage Inc., 5,63 %	10/04/2049	125 311	115 494	110 000	Citigroup Inc., 5,50 %	11/04/2013	110 633	108 203
330 000	Banc of America Commercial Mortgage Inc., 5,63 %	10/07/2046	378 606	323 402	250 000	Citigroup Inc., 8,40 %	29/04/2049	251 762	235 642
435 000	Banc of America Commercial Mortgage Inc., 5,89 %	10/07/2044	484 402	433 409	544 058	Citigroup Mortgage Loan Trust Inc., 5,63 %	25/03/2037	573 099	440 714
95 000	Banc of America Commercial Mortgage Inc., 6,20 %	10/12/2017	96 910	94 959	593 490	Citigroup Mortgage Securities, Inc., 5,50 %	25/01/2022	611 268	573 465
147 614	Bank of America Mortgage Securities, 4,92 %	25/08/2035	142 690	142 767	160 000	Citizens Communications Company, 9,00 %	15/08/2031	160 137	146 949
40 323	Bank of America Mortgage Securities, 5,50 %	25/09/2035	40 293	40 929	60 000	CNH Equipment Trust, 5,40 %	17/10/2011	62 224	61 574
60 000	Bancolumbia S.A., 6,88 %	25/05/2017	64 255	60 067	150 000	Comcast Corporation, 5,80 %	14/07/2009	162 002	150 935
54 203	Bank of America Alternative Loan Trust, 5,50 %	25/04/2020	68 569	55 143	315 000	Comcast Corporation, 6,30 %	15/11/2017	325 939	320 189
78 397	Bank of America Alternative Loan Trust, 6,00 %	25/12/2033	106 661	67 908	65 000	Comcast Corporation, 6,50 %	15/11/2035	65 997	63 544
49 156	Bank of America Alternative Loan Trust, 6,00 %	25/12/2034	62 164	42 775	50 000	Commercial Mortgage Pass-Through Certificates, 5,69 %	10/06/2046	55 645	50 874
60 053	Bank of America Alternative Loan Trust, 6,00 %	25/06/2035	76 847	59 203	115 000	Commonwealth Edison Company, 6,15 %	15/09/2017	120 740	117 709
45 736	Bank of America Alternative Loan Trust, 6,00 %	25/03/2034	63 001	42 718	180 000	Constellation Brands, Inc., 8,13 %	15/01/2012	181 997	182 261
26 532	Bank of America Alternative Loan Trust, 6,00 %	25/11/2034	34 288	23 091	90 000	Continental Airlines, Inc., 6,50 %	15/06/2011	110 225	84 719
105 000	Bank of America Corporation, 5,65 %	01/05/2018	105 712	99 916	40 000	Cooper-Standard Automotive, Inc., 8,38 %	15/12/2014	35 318	30 122
235 000	Bank of America Corporation, 8,00 %	29/12/2049	235 803	226 059	6 096	Countrywide Alternative Loan Trust, 4,67 %	25/08/2034	7 495	6 153
173 127	Bank of America Mortgage Securities, 6,00 %	25/09/2037	169 094	168 475	76 491	Countrywide Alternative Loan Trust, 5,50 %	25/03/2036	88 154	74 236
175	Bank of America Mortgage Securities Inc., 3,43 %	25/05/2033	255	173	122 279	Countrywide Alternative Loan Trust, 5,92 %	25/11/2035	145 767	115 227
104 513	Bank of America Mortgage Securities Inc., 4,75 %	25/10/2020	120 777	97 934	52 548	Countrywide Alternative Loan Trust, 6,00 %	25/01/2035	64 719	47 067
45 000	Bank One Corporation, 5,90 %	15/11/2011	47 423	46 236	130 000	Countrywide Asset Backed Certificates, 5,73 %	25/08/2036	150 361	82 886
265 000	Baxter International Inc., 4,63 %	15/03/2015	257 150	256 071	200 000	Countrywide Asset-Backed Certificates, 5,71 %	25/11/2035	229 168	71 248
65 000	Baxter International Inc., 5,38 %	01/06/2018	64 281	65 094	62 535	Countrywide Home Loans, 6,00 %	25/03/2036	71 722	61 014
83 421	Bear Stearns ALT-A Trust, 6,21 %	25/05/2036	98 331	65 855	80 895	Countrywide Home Loans, 6,14 %	20/05/2036	95 460	70 328
87 943	Bear Stearns Asset Backed Securities, Inc., 5,50 %	25/11/2035	100 657	71 727	45 848	Countrywide Home Loans Inc., 4,84 %	20/09/2034	44 477	43 349
40 000	BellSouth Corporation, 4,20 %	15/09/2009	47 245	40 965	70 000	Countrywide Home Loans Inc., 4,13 %	15/09/2009	63 753	68 030
					85 000	Cox Communications, Inc., 4,63 %	15/01/2010	95 208	85 620

Gestionnaire du portefeuille : Logan Circle Partners, L.P.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les pourcentages autres que les taux indiqués reflètent le rapport entre la juste valeur des titres en question et l'actif net total du Fonds.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
75 000	CP&L, Inc., 6,30 %	01/04/2038	74 690	77 150	120 000	General Electric Capital Corporation, 5,63 %	01/05/2018	119 865	119 936
20 000	CPG International 1 Inc., 10,50 %	01/07/2013	23 678	16 995	215 000	General Electric Capital Corporation, 5,88 %	14/01/2038	206 347	198 328
13 501	Credit Suisse First Boston Mortgage Corp., 7,00 %	25/12/2033	18 747	11 478	20 000	General Electric Company, 5,25 %	06/12/2017	19 772	19 698
5 815	Credit Suisse First Boston Mortgage Corp., 7,00 %	25/02/2034	8 111	5 895	15 000	General Motors Acceptance Corporation, 6,88 %	28/08/2012	13 749	10 292
30 000	Credit Suisse First Boston Mortgage Corp., 5,56 %	15/02/2039	33 524	29 763	400 000	General Motors Acceptance Corporation, 6,88 %	15/09/2011	459 652	291 322
100 000	Credit-Based Asset Servicing and Securitization LLC, 5,72 %	25/01/2037	117 985	87 389	300 000	General Motors Acceptance Corporation, 8,00 %	01/11/2031	296 451	198 442
50 000	CVS Caremark Corporation, 4,875 %	15/09/2014	47 265	48 929	60 000	General Motors Corporation, 8,38 %	15/07/2033	51 543	35 720
50 000	Darden Restaurants, Inc., 6,80 %	15/10/2037	48 667	43 414	85 000	Georgia-Pacific Corp., 9,50 %	01/12/2011	87 393	88 230
75 000	Dean Holding Co., 6,63 %	15/05/2009	74 794	75 847	23 900 000	Glitnir Banki HF, 12,50 %	25/08/2008	321 024	307 698
60 000	Developers Diversified Realty Corporation, 4,63 %	01/08/2010	58 664	58 811	753 486	GMAC Mortgage Corporation Loan Trust, 5,19 %	25/05/2035	793 152	722 425
25 000	Developers Diversified Realty Corporation, 5,38 %	15/10/2012	24 598	23 825	589 896	GSR Mortgage Loan Trust, 5,39 %	25/01/2036	611 180	566 376
150 000	Devon Energy Corporation, 7,95 %	15/04/2032	182 281	180 942	200 000	Harrah's Operating Company, Inc, 6,50 %	01/06/2016	196 647	111 942
135 000	Discover Financial Services, 3,32 %	11/06/2010	119 850	119 695	125 000	HCA, Inc., 6,38 %	15/01/2015	103 219	105 581
75 000	Duke Energy Carolinas LLC, 6,05 %	15/04/2038	76 234	75 192	100 000	Health Net Inc., 6,38 %	01/06/2017	110 488	87 943
40 613	Elwood Energy, LLC, 8,16 %	05/07/2026	50 123	39 677	105 000	HEALTHSOUTH Corporation, 10,75 %	15/06/2016	111 355	115 001
220 000	Enterprise Products Operating L.P., 4,63 %	15/10/2009	248 724	223 596	50 000	HEALTHSOUTH Corporation, 9,13 %	15/06/2014	48 706	51 837
75 000	Enterprise Products Operating LLC, 6,50 %	31/01/2019	77 023	76 698	250 000	Ôbligation de la République hellénique, 4,30 %	20/07/2017	366 579	373 805
80 000	EXCO Resources, Inc., 7,25 %	15/01/2011	77 757	80 089	75 000	HRPT Properties Trust, 5,75 %	15/02/2014	72 462	71 060
139 676	First Horizon Mortgage Pass-Through Trust, 5,41 %	25/09/2035	126 153	113 732	45 000	Hyundai Auto Receivables Trust, 5,04 %	17/01/2012	45 668	46 056
53 584	First Horizon Mortgage Pass-Through Trust, 5,70 %	25/10/2034	68 774	52 323	28 000	Idearc Inc., 8,00 %	15/11/2016	29 474	17 951
252 014	First Horizon Mortgage Pass-Through Trust, 6,33 %	25/11/2037	264 234	246 192	83 134	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust, 5,91 %	25/12/2035	98 447	60 590
17 879	First Horizon Mortgage Pass-Through Trust, 8,00 %	25/07/2033	26 846	17 763	30 000	Inmarsat Finance PLC, 10,38 %	15/11/2012	29 691	30 797
235 000	Ford Motor Company, 7,45 %	16/07/2031	188 631	138 108	45 000	Interface, Inc., 10,38 %	01/02/2010	57 252	48 084
30 000	Ford Motor Credit Company, 7,38 %	28/10/2009	31 779	28 033	200 000	International Business Machines Corporation, 5,70 %	14/09/2017	205 112	206 636
100 000	Ford Motor Credit Company, 8,00 %	15/12/2016	112 820	74 799	65 000	International Lease Finance Corp., 5,88 %	01/05/2013	67 852	59 695
200 000	Ford Motor Credit Company, 8,11 %	13/01/2012	223 070	152 700	100 000	Intertape Polymer U.S. Inc., 8,50 %	01/08/2014	93 303	90 316
880 000	Ford Motor Credit Company, 9,88 %	10/08/2011	880 755	752 714	135 000	Invesco PLC, 5,63 %	17/04/2012	153 828	132 014
620 000	Ford Motor Credit Company LLC, 7,80 %	01/06/2012	641 171	490 970	65 000	iStar Financial Inc., 5,15 %	01/03/2012	64 753	53 579
105 000	FPL Group Capital Inc., 5,63 %	01/09/2011	118 895	110 291	80 000	J.P. Morgan Chase & Co., 5,75 %	02/01/2013	80 259	82 216
25 000	Freepport-McMoran Copper & Gold, Inc., 8,25 %	01/04/2015	29 391	26 268	110 000	J.P. Morgan Mortgage Trust, 5,14 %	25/09/2035	129 549	102 983
280 000	Freescale Semiconductor Inc., 8,88 %	15/12/2014	233 807	231 515	55 863	J.P. Morgan Mortgage Trust, 5,41 %	25/07/2035	61 430	55 443
50 000	FTI, 7,63 %	15/06/2013	57 011	51 646	25 000	JC Penney Corp Inc., 6,38 %	15/10/2036	24 831	21 555
30 000	Gaylord Entertainment Company, 8,00 %	15/11/2013	36 388	29 308	125 000	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp., 4,99 %	12/01/2037	153 951	123 127
200 000	GE Capital Commercial Mortgage Corporation, 6,53 %	15/05/2033	206 669	207 855	210 000	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp., 5,13 %	15/05/2047	210 602	202 721
68 000	GE Capital UK Funding, 4,40 %	18/01/2016	141 234	120 402	60 000	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp., 5,38 %	12/07/2037	80 833	62 010
175 000	GE Capital Commercial Mortgage Corporation, 6,30 %	10/12/2035	226 403	179 049	104 352	JP Morgan Mortgage Trust, 4,78 %	25/02/2035	120 277	102 583
265 000	General Electric Capital Corporation, 6,50 %	27/01/2009	204 185	202 668	205 000	JPMorgan Chase & Co., 6,40 %	15/05/2038	202 725	196 228
500 000	General Electric Capital Corporation, 5,02 %	02/02/2011	91 176	99 039	305 000	JPMorgan Chase & Co., 7,90 %	29/04/2049	305 472	290 106
500 000	General Electric Capital Corporation, 5,13 %	28/01/2014	82 728	81 068	193 774	JPMorgan Mortgage Trust, 6,04 %	25/10/2036	191 791	175 759
					126 000	Kansas City Southern Railway, 7,50 %	15/06/2009	127 828	129 506

Gestionnaire du portefeuille : Logan Circle Partners, L.P.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les pourcentages autres que les taux indiqués reflètent le rapport entre la juste valeur des titres en question et l'actif net total du Fonds.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
50 000	Kansas City Southern Railway, 8,00 %	01/06/2015	49 718	51 519	30 000 000	Nordic Investment Bank, 1,70 %	27/04/2017	283 571	289 947
8 000 000	KfW International Finance Inc., 1,75 %	23/03/2010	83 346	77 776	840 000	Nordic Investment Bank, 4,63 %	30/07/2010	147 406	161 805
10 000 000	KfW International Finance Inc., 2,60 %	20/06/2037	100 859	98 388	35 000	NRG Energy, Inc., 7,38 %	01/02/2016	35 959	33 659
520 000	Kommunal banken AS, 4,25 %	24/10/2011	96 018	98 734	50 000	Nuveen Investments Inc., 5,00 %	15/09/2010	45 866	45 285
130 000	Kraft Foods Inc., 4,13 %	12/11/2009	145 081	131 945	120 000	Oracle Corporation, 5,75 %	15/04/2018	122 313	121 247
95 000	Kraft Foods Inc., 6,13 %	23/08/2018	92 485	93 588	50 000	Orion Power Holdings, Inc., 12,00 %	01/05/2010	69 404	54 826
145 000	LaBranche & Co Inc., 11,00 %	15/05/2012	149 839	152 355	30 000	Pactiv Corporation, 6,40 %	15/01/2018	31 812	29 485
100 000	LB-UBS Commercial Mortgage Trust, 6,46 %	15/03/2031	122 918	98 589	95 000	Pepco Holdings, Inc., 5,86 %	01/06/2010	107 133	95 448
45 000	Lear Corporation, 8,75 %	01/12/2016	52 908	35 834	25 000	PetroHawk Energy Corporation, 9,13 %	15/07/2013	30 450	26 014
10 000	Lehman Brothers Holdings Inc., 6,75 %	28/12/2017	10 541	9 609	175 000	Philip Morris International Inc., 4,88 %	16/05/2013	175 075	175 023
110 000	Lehman Brothers Holdings Inc., 6,88 %	17/07/2037	113 388	96 474	295 000	Philip Morris International Inc., 5,65 %	16/05/2018	295 163	292 765
40 000	Lehman Brothers Holdings Inc., 6,88 %	02/05/2018	40 417	39 597	125 000	Philip Morris International Inc., 6,38 %	16/05/2038	124 834	124 316
215 000	Lehman Brothers Holdings Inc., 7,50 %	11/05/2038	214 764	202 687	55 000	Popular North America Capital Trust I, 6,56 %	15/09/2034	67 367	38 151
75 769	Lehman Mortgage Trust, 5,50 %	25/12/2035	90 108	74 059	50 000	Potlatch Corporation, 9,13 %	01/12/2009	65 176	54 126
35 000	Level 3 Financing, Inc, 8,75 %	15/02/2017	33 212	30 542	24 247	Prime Mortgage Trust, 6,00 %	25/02/2034	33 066	23 219
60 000	Macys Retail Holdings Inc., 7,88 %	15/07/2015	60 840	61 620	65 000	Quebecor World Inc., 6,13 %	15/11/2013	53 620	25 136
75 000	Mandalay Resort Group, 9,38 %	15/02/2010	79 475	75 942	15 000	R.H. Donnelley Corp., 8,88 %	15/01/2016	18 130	9 388
40 000	Mandalay Resort Group, 9,50 %	01/08/2008	45 843	40 808	95 000	Regency Centers LP, 5,88 %	15/06/2017	98 153	89 256
70 000	Masco Corporation, 6,00 %	12/03/2010	73 262	66 476	190 000	Renaissance Home Equity Loan Trust, 5,61 %	25/05/2036	216 633	186 314
10 469	Master Adjustable Rate Mortgages Trust, 3,13 %	25/12/2033	13 826	10 648	50 000	Renaissance Home Equity Loan Trust, 5,68 %	25/06/2037	55 338	46 061
32 795	Master Adjustable Rate Mortgages Trust, 5,38 %	25/06/2035	36 064	33 165	52 710	Residential Asset Mortgage Products, Inc., 6,00 %	25/05/2032	68 457	51 953
52 079	Master Alternative Loans Trust, 5,50 %	25/12/2018	70 757	50 314	36 546	Residential Asset Mortgage Products, Inc., 6,50 %	25/07/2032	46 754	34 014
10 354	Master Alternative Loans Trust, 8,00 %	25/09/2033	14 851	10 678	8 045	Residential Asset Mortgage Products, Inc., 7,00 %	25/11/2031	11 358	8 177
80 000	McDonald's Corporation, 5,80 %	15/10/2017	77 902	82 776	55 000	Residential Capital Corporation, 8,13 %	21/11/2008	48 718	49 254
85 000	Medco Health Solutions, Inc., 6,13 %	15/03/2013	87 530	86 862	65 000	Residential Capital LLC, 5,98 %	21/11/2008	58 967	57 879
140 000	Medco Health Solutions, Inc., 7,25 %	15/08/2013	148 813	151 304	83 028	Residential Funding Mortgage Securities I, 6,08 %	25/09/2036	93 177	69 171
135 000	Merrill Lynch & Co., Inc., 6,15 %	25/04/2013	137 213	134 088	155 000	Residential Funding Mortgage Securities II, 5,79 %	25/02/2036	173 703	93 561
175 000	Merrill Lynch & Co., Inc., 6,88 %	25/04/2018	176 301	169 420	50 000	Resona Bank, Limited, 4,13 %	31/12/2049	74 018	66 185
160 000	Merrill Lynch & Co., Inc., 7,75 %	14/05/2038	161 019	156 951	40 000	Reynolds American Inc., 6,50 %	15/07/2010	43 830	41 520
30 000	Merrill Lynch Mortgage Trust, 5,69 %	12/02/2051	29 707	28 738	265 000	Rio Tinto Finance (USA) Limited, 5,88 %	15/07/2013	267 386	271 362
100 000	Merrill Lynch & Co., Inc., 6,11 %	29/01/2037	82 428	82 972	80 000	Rio Tinto Finance (USA) Limited, 7,13 %	15/07/2028	80 472	82 770
30 000	MetLife, Inc., 5,00 %	15/06/2015	28 851	29 038	100 000	Royal Bank of Scotland Group PLC, 7,64 %	31/03/2049	105 854	92 839
60 000	Michaels Stores, Inc., 11,38 %	01/11/2016	58 409	48 695	100 000	RSB Bondco LLC, 5,72 %	01/04/2018	106 715	101 164
21 956	Mid State Trust, 4,86 %	15/07/2038	29 217	21 928	100 000	RSHB Capital SA, 6,88 %	29/11/2010	100 938	103 044
95 000	MidAmerican Funding, LLC, 6,75 %	01/03/2011	117 782	101 525	30 000	Rural Cellular Corporation, 9,88 %	01/02/2010	39 144	31 178
16 967	Mid-State Capital Corporation, 6,01 %	15/08/2037	22 604	16 914	75 000	Safeway Inc., 6,35 %	15/08/2017	78 768	77 823
145 000	Montpelier Re Holdings Ltd., 6,13 %	15/08/2013	158 556	141 711	25 000	Seabulk International, Inc., 9,50 %	15/08/2013	34 425	26 713
250 000	Morgan Stanley, 10,09 %	03/05/2017	131 285	122 044	75 000	SLM Corporation, 5,40 %	25/10/2011	80 543	68 055
395 000	Morgan Stanley, 6,63 %	01/04/2018	408 007	383 086	145 000	SLM Corporation, 8,45 %	15/06/2018	144 894	139 840
39 928	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust, 6,50 %	25/02/2036	46 636	35 731	110 000	Smurfit-Stone Container Corp., 8,38 %	01/07/2012	107 875	98 509
170 000	Motorola, Inc., 5,38 %	15/11/2012	170 449	158 489	120 000	Southern Copper Corporation, 7,50 %	27/07/2035	128 067	118 302
285 000	New Cingular Wireless Services Inc., 8,13 %	01/05/2012	330 981	317 847	180 000	Sprint Capital Corp., 7,63 %	30/01/2011	218 726	180 058
100 000	New South Wales Treasury Corporation, 6,00 %	01/05/2012	85 225	93 332	35 000	Sprint Capital Corp., 8,75 %	15/03/2032	34 849	34 178
149 733	Nomura Asset Acceptance Corporation, 4,79 %	25/03/2035	187 871	145 400	95 000	Sprint Nextel Corporation, 5,76 %	28/06/2010	100 966	89 147
					54 213	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan, 5,50 %	25/12/2034	65 382	51 917
					348 210	Structured Adjustable Rate Mortgage Loan, 5,58 %	25/06/2036	366 732	282 086

Gestionnaire du portefeuille : Logan Circle Partners, L.P.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les pourcentages autres que les taux indiqués reflètent le rapport entre la juste valeur des titres en question et l'actif net total du Fonds.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
48 614	Structured Asset Securities Corporation, 3,38 %	25/08/2031	55 404	41 152	105 000	Verizon Communications Inc., 6,90 %	15/04/2038	107 704	106 453
45 725	Structured Asset Securities Corporation, 6,00 %	25/05/2034	61 907	43 520	95 000	Viacom Inc., 5,75 %	30/04/2011	99 863	96 620
11 325	Structured Asset Securities Corporation, 7,00 %	25/11/2032	16 430	11 719	105 000	Viacom Inc., 6,04 %	16/06/2009	110 613	105 393
95 000	SunGard Data Systems Inc., 10,25 %	15/08/2015	99 934	97 160	40 000	Viacom Inc., 6,75 %	05/10/2037	39 720	39 895
350 000	Target Corporation, 7,00 %	15/01/2038	369 865	362 968	60 000	Virgin Media Finance PLC, 9,13 %	15/08/2016	62 395	57 090
90 000	Telecom Italia Captial SA, 7,00 %	04/06/2018	89 114	92 453	205 000	VTB Capital SA, 6,15 %	07/12/2009	230 658	202 401
140 000	Telecom Italia Captial SA, 7,72 %	04/06/2038	138 881	147 611	165 000	Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust, 5,50 %	15/10/2048	194 653	166 771
165 000	Telecom Italia Captial SA, 4,00 %	15/01/2010	179 757	165 542	250 000	Wachovia Bank NA, 6,60 %	15/01/2038	251 070	227 064
120 000	Telecom Italia Captial SA, 6,11 %	18/07/2011	136 062	116 090	490 000	Wachovia Capital Trust III, 5,80 %	15/03/2042	442 252	344 067
75 000	Telefonica Emisiones SAU, 5,98 %	20/06/2011	83 082	78 016	75 000	Wal-Mart Stores, Inc., 6,20 %	15/04/2038	75 716	75 310
82 000	The Bear Stearns Companies Inc., 5,63 %	16/07/2009	85 829	82 523	70 000	Warner Music Group, 7,38 %	15/04/2014	60 597	59 304
125 000	The Bear Stearns Companies Inc., 5,85 %	19/07/2010	130 738	129 907	467 473	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates, 5,29 %	25/06/2037	487 239	439 076
20 000	The Bear Stearns Companies Inc., 7,25 %	01/02/2018	20 075	21 301	416 668	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates, 5,35 %	25/03/2037	442 211	395 415
55 000	The Bear Stearns Companies Inc., 5,55 %	22/01/2017	52 021	51 777	63 802	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates, 5,50 %	25/10/2020	76 052	61 476
63 000 000	The Development Bank of Japan, 1,70 %	20/09/2022	542 184	582 788	107 658	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates, 5,72 %	25/02/2037	117 032	98 529
3 000	The Goldman Sachs Group, Inc., 6,75 %	01/10/2037	28 829	28 300	78 058	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates, 6,00 %	25/10/2019	107 986	76 374
194 000	Banque internationale pour la reconstruction et le développement, 17,75 %	30/07/2008	158 350	161 070	20 076	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates, 6,00 %	25/10/2034	26 725	19 477
175 000	The Kroger Co., 6,40 %	15/08/2017	177 666	183 838	225 000	Washington Mutual, Inc., 5,50 %	24/08/2011	206 194	202 751
300 000	The Neiman Marcus Group, Inc., 10,38 %	15/10/2015	286 520	304 532	85 971	Washington Mutual, Inc., 5,98 %	25/09/2036	97 424	82 111
25 000	The Neiman Marcus Group, Inc., cat. A, 9,00 %	15/10/2015	32 271	24 996	155 000	Washington Mutual, Inc., 7,25 %	01/11/2017	137 571	132 076
7 000 000	The Procter & Gamble Company, 2,00 %	21/06/2010	70 870	68 225	70 000	WellPoint Inc., 4,25 %	15/12/2009	71 043	70 570
165 000	Time Warner Cable, Inc., 6,75 %	01/07/2018	168 746	168 926	112 000	WellPoint Inc., 5,00 %	15/12/2014	106 520	108 447
140 000	Time Warner Cable, Inc., 7,30 %	01/07/2038	142 876	141 456	10 000	WellPoint Inc., 5,85 %	15/01/2036	9 049	8 725
90 000	Time Warner Inc., 5,50 %	15/11/2011	90 158	90 824	25 000	WellPoint Inc., 6,38 %	15/06/2037	25 583	22 905
15 000	Time Warner Telecommunications Holdings, 9,25 %	15/02/2014	18 618	15 570	105 000	Wells Fargo Capital XIII, 7,70 %	29/12/2049	105 520	107 868
155 000	Tobacco Settlement Financial Authority West Virginia Asset Backed Settlement, 7,47 %	01/06/2047	165 501	140 714	376 158	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 5,50 %	25/12/2035	413 253	351 348
180 000	Transocean Inc., 6,00 %	15/03/2018	182 331	183 622	78 767	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 5,61 %	25/07/2036	88 628	63 931
150 000	UBS AG Stamford Branch, 5,88 %	20/12/2017	152 810	150 576	169 669	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 6,00 %	25/06/2036	183 227	161 552
100 000	UBS AG/Stamford Branch, 5,75 %	25/04/2018	100 203	99 409	172 358	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 5,00 %	25/10/2035	176 509	168 605
40 000	United States Steel Corporation, 5,65 %	01/06/2013	44 095	39 502	203 101	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 5,11 %	25/03/2036	234 221	196 126
70 000	United States Steel Corporation, 6,05 %	01/06/2017	77 147	66 686	115 263	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 5,50 %	25/01/2036	130 128	110 426
60 000	United Technologies Corporation, 5,38 %	15/12/2017	60 767	60 788	97 531	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 5,50 %	25/01/2036	109 018	96 337
135 000	Unitrin, Inc., 6,00 %	15/05/2017	138 257	122 841	146 560	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 5,50 %	25/11/2035	163 806	136 861
75 000	Unum Group, 5,86 %	15/05/2009	88 361	75 750	94 485	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 5,54 %	25/08/2036	105 030	89 583
200 000	US Bancorp, 3,60 %	20/09/2036	211 796	202 073	56 940	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 5,55 %	25/04/2036	64 434	54 564
110 000	US Oncology, Inc., 10,75 %	15/08/2014	112 987	111 102	95 803	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 5,75 %	25/03/2036	109 926	92 206
65 000	US Oncology, Inc., 9,00 %	15/08/2012	71 821	65 486	179 820	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 5,79 %	25/04/2036	207 192	171 451
75 000	UST Inc., 6,63 %	15/07/2012	84 982	79 785	167 923	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 5,87 %	25/04/2036	193 171	160 585
40 000	Valero Energy Corporation, 6,63 %	15/06/2037	41 643	37 328	149 619	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 6,00 %	25/09/2037	154 662	144 213
230 000	Valero L.P., 6,05 %	15/03/2013	297 663	228 543	40 000	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 6,00 %	25/07/2037	40 164	30 839
100 000	Verizon Communications Inc., 6,10 %	15/04/2018	101 707	101 195					

Gestionnaire du portefeuille : Logan Circle Partners, L.P.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les pourcentages autres que les taux indiqués reflètent le rapport entre la juste valeur des titres en question et l'actif net total du Fonds.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
182 762	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 6,00 %	25/10/2037	176 762	176 010	50 000	Obligation du Trésor des États-Unis, 2,00 %	15/01/2026	57 965	53 933
65 226	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 6,04 %	25/09/2036	73 626	53 744	1 525 000	Obligation du Trésor des États-Unis, 3,88 %	15/05/2018	1 519 686	1 540 519
17 131	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 6,08 %	25/09/2034	20 650	17 387	5 000	Obligation du Trésor des États-Unis, 4,38 %	15/02/2038	4 840	4 968
40 000	West Virginia Economic Development Authority, 5,37 %	01/07/2020	51 535	38 632				15 753 251	15 239 699
480 000	XL Capital Ltd., 6,50 %	31/12/2049	456 857	330 445	87 000	<b>Obligations d'États souverains (9,2 %)</b>			
55 000	XTO Energy, Inc., 6,25 %	01/08/2017	59 172	56 681	27 000 000	Banque asiatique de développement, 0,50 %	09/10/2012	53 169	63 105
			44 558 638	39 930 953	200 000	Banque européenne d'investissement, 1,40 %	20/06/2017	245 591	254 301
					200 000	Banque européenne d'investissement, 3,63 %	15/10/2013	305 509	300 460
	<b>Obligations d'État et garanties américaines (23,9 %)</b>				775 000	République fédérale d'Allemagne, 3,50 %	04/01/2016	1 120 530	1 153 752
215 000	Fannie Mae, coupon zéro	09/10/2019	120 822	120 197	85 000	République fédérale d'Allemagne, 3,75 %	04/01/2017	113 865	127 903
195 000	Fannie Mae, 4,00 %	25/07/2023	178 424	178 319	305 000	République fédérale d'Allemagne, 4,00 %	04/01/2037	414 989	422 755
55 000	Fannie Mae, 4,50 %	25/08/2023	50 553	51 781	160 000	République fédérale d'Allemagne, 5,00 %	04/01/2012	234 462	258 746
34 462	Fannie Mae, 4,50 %	25/02/2028	42 105	34 816	395 000	Gouvernement de la France, 3,75 %	12/01/2013	624 497	606 471
29 028	Fannie Mae, 4,91 %	26/09/2033	33 230	29 495	100 000	Gouvernement de la France, 4,00 %	25/10/2038	147 827	135 547
122 679	Fannie Mae, 5,00 %	01/01/2036	136 122	120 692	155 000	Gouvernement de la France, 4,00 %	25/04/2055	215 431	205 352
77 372	Fannie Mae, 5,00 %	01/11/2033	100 368	76 291	195 000	Gouvernement de la Pologne, 5,25 %	25/10/2017	73 395	84 524
31 425	Fannie Mae, 5,00 %	01/11/2034	37 270	30 936	254 000	Gouvernement de la Pologne, 6,25 %	24/10/2015	99 674	118 401
47 238	Fannie Mae, 5,00 %	01/11/2034	56 353	46 548	280 000	Banque interaméricaine de développement, 9,00 %	06/08/2010	156 460	169 197
100 000	Fannie Mae, 5,00 %	25/10/2024	96 199	97 475	30 000 000	Japan Finance Corporation for Municipal Enterprises, 1,90 %	22/06/2018	282 944	290 252
500 000	Fannie Mae, 5,00 %	ABT	500 251	502 942	340 000	Royaume de Belgique, 3,00 %	28/03/2010	537 892	528 980
1 225 000	Fannie Mae, 5,00 %	ABT	1 200 170	1 194 419	435 000	République d'Argentine, 1,32 %	15/12/2035	24 203	43 825
200 000	Fannie Mae, 5,26 %	25/05/2020	230 152	212 656	89 000	République d'Autriche, 5,25 %	04/01/2011	131 955	144 269
111 535	Fannie Mae, 5,50 %	01/04/2029	152 915	112 686	75 000	République de Corée, 4,25 %	07/12/2021	113 400	100 566
2 617 089	Fannie Mae, 5,50 %	01/07/2037	2 681 847	2 626 605	10 000	République turque, 6,88 %	17/03/2036	11 158	8 472
101 247	Fannie Mae, 5,50 %	01/03/2029	139 147	102 292	130 000	Trésor du Royaume-Uni, 4,25 %	07/03/2011	254 071	257 553
688 775	Fannie Mae, 5,50 %	01/03/2037	685 423	691 279	112 000	Trésor du Royaume-Uni, 5,00 %	07/03/2012	222 313	225 775
95 918	Fannie Mae, 5,50 %	25/09/2035	115 522	98 934	70 000	Trésor du Royaume-Uni, 5,00 %	07/09/2014	140 419	140 747
2 085 000	Fannie Mae, 5,50 %	ABT	2 096 080	2 089 973	20 000	Trésor du Royaume-Uni, 5,00 %	07/03/2018	42 583	40 124
700 000	Fannie Mae, 5,50 %	ABT	713 863	716 585	29 000	Trésor du Royaume-Uni, 9,00 %	12/07/2011	72 800	64 945
1 335 000	Fannie Mae, 6,00 %	ABT	1 390 414	1 391 253				5 639 137	5 746 022
155 000	Fannie Mae, 6,00 %	ABT	158 610	159 067					
30 572	Fannie Mae, 6,50 %	01/08/2017	39 399	32 527					
36 367	Fannie Mae, 6,50 %	25/02/2044	51 409	38 445					
51 522	Fannie Mae, 6,50 %	25/05/2044	67 579	55 040					
1 814	Fannie Mae, 7,00 %	01/06/2035	2 316	1 938					
505 000	Fannie Mae, 7,00 %	ABT	540 886	538 324					
8 181	Fannie Mae, 7,50 %	01/04/2032	11 883	8 867					
8 207	Fannie Mae, 7,50 %	25/12/2041	11 831	8 859					
5 810	Fannie Mae, 7,50 %	01/06/2031	9 316	6 300					
15 835	Fannie Mae, 7,50 %	01/06/2034	20 819	17 072					
27 236	Fannie Mae, 7,50 %	25/11/2026	38 917	29 322					
22 792	Fannie Mae, 9,50 %	25/07/2041	35 263	24 091					
13 731	Freddie Mac, 3,73 %	01/04/2034	17 933	14 043					
17 900	Freddie Mac, 4,00 %	01/02/2014	22 311	17 616					
145 000	Freddie Mac, 4,50 %	15/07/2019	142 314	142 500					
70 353	Freddie Mac, 4,50 %	15/10/2031	84 449	70 921					
20 000	Freddie Mac, 4,88 %	18/05/2012	21 142	21 035					
50 000	Freddie Mac, 5,00 %	15/12/2028	60 118	51 581					
115 000	Freddie Mac, 5,00 %	15/02/2029	133 030	118 613					
115 000	Freddie Mac, 5,00 %	15/07/2025	127 146	111 804					
78 506	Freddie Mac, 5,00 %	01/06/2018	78 867	79 366					
55 000	Freddie Mac, 5,00 %	15/05/2036	50 155	53 095					
115 000	Freddie Mac, 5,00 %	15/11/2029	138 524	118 469					
100 000	Freddie Mac, 5,00 %	15/11/2029	120 295	102 996					
100 000	Freddie Mac, 5,00 %	15/10/2024	97 350	97 821					
113 524	Freddie Mac, 5,00 %	01/09/2033	154 646	111 541					
105 000	Freddie Mac, 5,50 %	15/07/2030	104 989	109 332					
85 000	Freddie Mac, 6,00 %	15/04/2035	90 476	88 864					
155 000	Freddie Mac, 6,00 %	01/12/2099	159 821	159 313					
70 806	Freddie Mac, 6,50 %	15/06/2031	92 091	75 012					
35 091	Freddie Mac, 6,50 %	25/09/2043	50 523	37 398					
30 268	Freddie Mac, 7,00 %	15/05/2024	39 583	32 399					
14 375	Freddie Mac, 7,00 %	01/11/2033	20 077	15 479					
81 741	Freddie Mac, 5,68 %	01/07/2036	86 510	84 905					
81 566	Ginnie Mae, 7,00 %	15/12/2034	99 774	88 359					
5 446	Ginnie Mae, 7,50 %	15/02/2032	7 943	5 928					
30 000	État de la Californie, 5,00 %	01/02/2033	40 773	30 145					
40 000	État de la Californie, 5,00 %	01/11/2030	50 373	40 867					
80 000	État du New Jersey, 5,75 %	15/06/2029	96 410	78 616					
280 000	Obligation du Trésor des États-Unis, coupon zéro	15/11/2013	237 679	236 235					

  

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste Valeur (\$)
	<b>Placements en actions (0,8 %)</b>		
	<b>Services financiers (0,8 %)</b>		
28 271	Adelphia Recovery Trust	18 502	9 494
3 525	Fannie Mae, 8,25 %, series S, privilégiées	88 715	82 111
4 950	Fannie Mae, 8,25 %, series S, privilégiées	124 146	120 443
11 325	Freddie Mac, 8,38 %, 31 déc. 2012, série Z, privilégiées	285 923	278 902
		517 286	490 950

Gestionnaire du portefeuille : Logan Circle Partners, L.P.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les pourcentages autres que les taux indiqués reflètent le rapport entre la juste valeur des titres en question et l'actif net total du Fonds.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste Valeur (\$)
	<b>Services publics (0,0 %)</b>		
10	Mirant Corporation	–	398
	<b>Billets à court terme (Annexe 1) (11,5 %)</b>	7 359 017	7 326 353
	<b>Total des placements (108,2 %)</b>	73 827 329	68 734 375
	<b>Contrats de change au comptant et à terme (Annexe 2) (-0,1 %)</b>	–	(44 914)
	<b>Total des placements (108,1 %)</b>	73 827 329	68 689 461
	<b>Autres actifs, moins les passifs (-8,1 %)</b>		(5 181 032)
	<b>Actif net total (100,0 %)</b>		<b>63 508 429</b>
	<b>Actif net par part</b>		<b>6,89 \$</b>

\* Les obligations se composent de 87 % d'obligations libellées en dollars américains et de 13 % d'obligations libellées en d'autres devises.

## Annexe 1

## Billets à court terme

Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
6 500 000 \$	Freddie Mac, 2,03 %	14/07/2008	6 647 214	6 609 590
704 331	State Street Trust Company (Canada), dépôt à vue en dollars américains	02/07/2008	711 803	716 763
	<b>Total des billets à court terme</b>		7 359 017	7 326 353

## Annexe 2

## Valeur des contrats de change à terme et au comptant

Contrats	Montant payé	Montant reçu	Date d'échéance	Cote de crédit (1)	Juste valeur (\$)		
1	243 148	Dollar australien	232 855	Dollar US	03/07/2008	AA	(280)
1	1 000 000	Dollar australien	956 090	Dollar US	09/07/2008	AA-	(1 493)
1	750 000	Dollar australien	714 684	Dollar US	09/07/2008	AA-	(15 382)
1	77 010	Dollar australien	71 104	Dollar US	16/07/2008	A+	(2 609)
1	327 990	Dollar australien	302 576	Dollar US	16/09/2008	AA	(9 078)
1	90 000	Réal brésilien	56 320	Dollar US	02/07/2008	AA	(14)
1	100 000	Réal brésilien	62 578	Dollar US	02/07/2008	AA	(15)
1	125 000	Réal brésilien	77 640	Dollar US	02/07/2008	AA	(612)
1	125 000	Réal brésilien	77 018	Dollar US	04/08/2008	AA	(581)
1	150 000	Euro	231 215	Dollar US	16/09/2008	AA	(4 344)
1	1 993 911	Euro	3 076 823	Dollar US	16/09/2008	AA	(54 337)
1	170 000	Euro	264 238	Dollar US	16/09/2008	AA	(3 583)
1	170 000	Euro	264 238	Dollar US	16/09/2008	AA	(2 689)
1	31 848 000	Yen japonais	300 000	Dollar US	01/07/2008	A+	(360)
1	105 396 000	Yen japonais	1 000 000	Dollar US	03/07/2008	AA	6 132
1	53 809 000	Yen japonais	500 000	Dollar US	16/09/2008	AA	(10 161)
1	134 071 358	Yen japonais	1 248 112	Dollar US	19/09/2008	AA	(23 158)
1	358 000	Livre sterling	691 925	Dollar US	16/09/2008	AA	(18 315)
1	70 667	Livre sterling	140 026	Dollar US	16/09/2008	A+	(110)
1	498 047	Franc suisse	478 110	Dollar US	16/09/2008	AA-	(11 101)
1	1 430 018	Dollar US	1 500 000	Dollar australien	09/07/2008	AA-	6 431
1	475 757	Dollar US	503 250	Dollar australien	16/09/2008	AA-	2 222
1	230 602	Dollar US	243 148	Dollar australien	16/09/2008	AA	323
1	60 643	Dollar US	100 000	Réal brésilien	02/07/2008	AA	1 985
1	54 595	Dollar US	90 000	Réal brésilien	02/07/2008	AA	1 769
1	75 666	Dollar US	125 000	Réal brésilien	02/07/2008	AA	2 621
1	99	Dollar US	100	Dollar canadien	16/09/2008	AA	–
1	697 208	Dollar US	450 000	Euro	25/07/2008	A+	10 832
1	1 698 532	Dollar US	1 100 000	Euro	16/09/2008	AA-	28 845
1	313	Dollar US	202	Euro	16/09/2008	AA	4
1	300 000	Dollar US	31 899 000	Yen japonais	01/07/2008	A+	849
1	1 000 000	Dollar US	105 793 000	Yen japonais	03/07/2008	AA-	(2 323)
1	745 071	Dollar US	80 000 000	Yen japonais	16/09/2008	AA-	13 375

Gestionnaire du portefeuille : Logan Circle Partners, L.P.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les pourcentages autres que les taux indiqués reflètent le rapport entre la juste valeur des titres en question et l'actif net total du Fonds.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Contrats	Montant payé		Montant reçu		Date d'échéance	Cote de crédit 1)	Juste valeur (\$)
1	732 309	Dollar US	78 862 362	Yen japonais	16/09/2008	AA	15 391
1	300 000	Dollar US	31 767 000	Yen japonais	16/09/2008	A+	1 096
1	140 830	Dollar US	70 667	Livre sterling	03/07/2008	A+	38
1	660 851	Dollar US	4 000 000	Couronne suédoise	16/09/2008	AA	1 283
1	763 453	Dollar US	800 000	Franc suisse	16/09/2008	AA	22 435
<b>Total de la valeur des contrats de change à terme et au comptant</b>							<b>(44 914)</b>

1) La cote de crédit représente la solvabilité de la contrepartie et non du contrat.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

**A. Gestion du risque**

L'objectif de placement du Fonds américain d'obligations de base+ Apogée (le « Fonds ») est de dégager un rendement à long terme supérieur, de fournir un revenu et d'assurer la croissance du capital en investissant principalement dans un portefeuille d'obligations du gouvernement et de sociétés des États-Unis ainsi que de titres avec flux identiques. Le Fonds peut également investir dans des titres de pays émergents libellés en dollars US, dans des titres de créance de qualité inférieure et des titres de créance de qualité supérieure de pays et de sociétés hors États-Unis.

La gestion du risque est l'un des facteurs prioritaires à considérer dans le processus de gestion du portefeuille et elle détermine les décisions de placement prises pour le Fonds. Le processus de placement du Fonds comprend un suivi du portefeuille visant à garantir sa conformité aux directives de placement. Le gérant cherche à limiter les effets négatifs potentiels de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des conseillers en valeurs professionnels et expérimentés qui effectuent un suivi régulier des positions du Fonds et de l'évolution des marchés des capitaux, et il supervise leur travail.

**B. Risque d'illiquidité**

Le Fonds est principalement exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats de parts quotidiens en espèces. Le Fonds investit principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats. Le Fonds peut, de temps à autre, conclure des contrats de dérivés négociés hors cote ou investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui peuvent être illiquides. Les titres non liquides sont identifiés dans l'état du portefeuille de placements.

**C. Risque de change**

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Fonds, ne varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 30 juin 2008, le Fonds était exposé aux devises suivantes :

Devise	Instruments financiers (\$)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Dollar australien	165 414	0,3
Réal brésilien	175 572	0,3
Euro	4 765 577	7,5
Couronne islandaise	343 764	0,5
Yen japonais	1 575 390	2,5
Rouble russe	104	0,0
Livre turque	161 070	0,3
Dollar de la Nouvelle-Zélande	203,358	0,3
Couronne danoise	359 579	0,6
Zloty polonais	202 927	0,3
Livre sterling	849 587	1,3
Couronne suédoise	84 680	0,1
Franc suisse	38 837	0,1
Dollar US	<u>59 896 470</u>	<u>94,3</u>
Total	<u>68 822 329</u>	<u>108,4</u>

Les montants figurant dans le tableau ci-dessus sont fondés sur la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que le montant en capital sous-jacent des contrats de change à terme). Les autres actifs financiers (y compris les dividendes et les intérêts à recevoir et les montants à recevoir sur la vente de titres) et les passifs financiers libellés en devises n'exposent pas le Fonds à un risque de change important.

Au 30 juin 2008, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 6 883 407 \$ (soit approximativement 10,8 % de l'actif net du Fonds). Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

**D. Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt, comme les obligations. Le fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur. Au 30 juin 2008, si les taux d'intérêt en vigueur avait augmenté ou diminué de 0,25 %, la courbe des taux évoluant en parallèle et toutes les autres variables restant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté d'environ 708 156 \$ (soit approximativement 1,1 % de l'actif net du Fonds). La sensibilité du Fonds aux taux d'intérêt a été établie d'après la durée moyenne pondérée du portefeuille d'obligations. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

Le tableau ci-après présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt selon la durée à courir jusqu'à l'échéance.

(\$)	Moins de					Total
	1 an	1 à 3 ans	3 à 5 ans	5 à 10 ans	> 10 ans	
Obligations	<u>8 671 970</u>	<u>4 725 696</u>	<u>6 783 595</u>	<u>13 071 258</u>	<u>34 990 508</u>	<u>68 243 027</u>

**E. Risque de crédit**

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne réussisse pas à s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds.

Le règlement ou le paiement pour toutes les opérations sur des titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier.

Le Fonds s'expose à une importante concentration du risque de crédit lorsqu'il investit dans des instruments de créance. Étant donné que la valeur marchande des instruments de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur, elle correspond au risque maximal de crédit auquel un fonds est exposé.

Le Fonds conclut des opérations de prêt de titres en vertu desquelles il échange temporairement des titres contre une garantie moyennant l'engagement d'une contrepartie de restituer les mêmes titres à une date ultérieure. Le risque de crédit lié à ces opérations est minime car la note de crédit de toutes les contreparties est approuvée et suffisante et que la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus à titre de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés. Au 30 juin 2008, le pourcentage de titres de créance selon la note de crédit se présentait comme suit :

	Pourcentage du total des obligations (%)	Pourcentage du total de l'actif net* (%)
A- à AAA+	57,9	55,5
B- à BBB+	22,1	21,2
C- à CCC+	1,6	1,6
D- à DDD+	0,2	0,2
Non noté ou autre	<u>18,2</u>	<u>17,4</u>
Total	<u>100,0</u>	<u>95,9</u>

\* D'après la valeur liquidative selon les PCGR.

## États de l'actif net

	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	90 994 933 \$	100 870 237 \$
*Encaisse	7 738 013	6 411 509
Souscriptions à recevoir	443 565	302 809
Montant à recevoir pour ventes de titres	168 742	–
Revenu de placement à recevoir	370 946	425 857
	<u>99 716 199</u>	<u>108 010 412</u>
<b>Passif</b>		
Montant à payer sur contrats au comptant ouverts	312	1 520
Montant à payer pour achats de titres	547 517	212 812
Rachat de parts à payer	153 989	58 326
Charges à payer	60 122	75 164
	<u>761 940</u>	<u>347 822</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>98 954 259 \$</u>	<u>107 662 590 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>7 706 102</u>	<u>7 616 274</u>
Actif net par part	<u>12,84 \$</u>	<u>14,14 \$</u>

## États des résultats pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Revenu de placement</b>		
Dividendes	1 729 610 \$	1 027 028 \$
Intérêts	119 724	415 174
Prêt de titres	24 015	9 267
Moins : Retenues d'impôts étrangers	(334 034)	(221 681)
	<u>1 539 315</u>	<u>1 229 788</u>
<b>Charges</b>		
Frais juridiques	2 552	1 108
Honoraires des vérificateurs	9 646	8 855
Droits de garde	53 134	20 734
Droits de dépôt	6 785	6 643
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 128	–
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	10 117	22 979
Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS	59 813	55 121
	<u>143 175</u>	<u>115 440</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>1 396 140</u>	<u>1 114 348</u>
Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus	(3 214 168)	7 127 925
Gain net réalisé (perte) sur les devises	(48 248)	(101 533)
Gain net réalisé (perte) sur les fonds sous-jacents et les parts de fiducie	136 388	(32 140)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(7 805 677)	(18 307 203)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises	32 163	(18 347)
Coûts de transaction (note 2)	(150 046)	(57 656)
Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction	<u>(11 049 588)</u>	<u>(11 388 954)</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<u>(9 653 448)\$</u>	<u>(10 274 606)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(1,24)\$</u>	<u>(1,90)\$</u>

## États de l'évolution de l'actif net pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Actif net au début de la période</b>	107 662 590 \$	105 244 128 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(9 653 448)	(10 274 606)
	<u>98 009 142</u>	<u>94 969 522</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	17 575 009	25 583 180
Paiements sur rachat de parts	(16 629 892)	(16 476 323)
	<u>945 117</u>	<u>9 106 857</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(8 708 331)</u>	<u>(1 167 749)</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>98 954 259 \$</u>	<u>104 076 379 \$</u>

\* L'encaisse peut comprendre des montants en devises autres que le dollar canadien.

Gestionnaire du portefeuille : Citigroup Alternative Investments LLC

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

- Les titres correspondent tous à des actions ordinaires, à moins d'indication contraire.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Australie – 9,3 %</b>							
1 154 000	Commonwealth Property Office Fund	1 565 707	1 388 597	649 900	Parkway Life Real Estate Investment Trust	500 846	549 996
607 651	DB RREEF Trust	869 532	816 605			2 652 173	2 392 002
273	General Property Trust	1 193	593	<b>Afrique du Sud – 0,5 %</b>			
409 992	Macquarie Goodman Group	2 140 859	1 239 187	347 500	Growthpoint Properties Limited	545 574	501 763
322 984	Stockland	2 354 552	1 695 767	<b>Suède – 2,6 %</b>			
256 204	Westfield Group	4 683 743	4 062 767	165 300	Fabege AB	1 713 075	1 118 136
		11 615 586	9 203 516	145 100	Hufvudstaden AB, série A	1 488 214	1 417 900
<b>Belgique – 0,9 %</b>							
4 600	Cofinimmo	879 442	849 896				
<b>Canada – 1,2 %</b>							
27 062	Allied Properties REIT	541 610	545 840	<b>Royaume-Uni – 9,8 %</b>			
35 439	Primaris Retail REIT	559 356	645 699	124 579	British Land Company PLC	2 135 149	1 778 597
		1 100 966	1 191 539	58 300	Brixton PLC	384 991	283 853
<b>Chine – 0,6 %</b>							
296 400	Guangzhou R&F Properties Company Limited	1 234 219	560 983	61 003	Derwent Valley Holdings PLC	2 032 370	1 245 311
<b>Finlande (0,9 %)</b>							
92 764	Citycon Oyj	530 682	476 746	88 604	Great Portland Estates PLC	952 270	605 034
51 900	Technopolis Oyj	419 181	429 910	83 300	Hammerson Property & Investment Development Corporation, PLC	1 939 599	1 499 598
		949 863	906 656	144 900	Helical Bar PLC	1 160 288	864 825
<b>France – 4,4 %</b>							
4 100	Gecina	660 240	504 056	86 248	Land Securities Group PLC	2 701 199	2 141 988
16 320	Unibail	3 739 162	3 835 716	74 200	Liberty International PLC	1 495 339	1 288 341
		4 399 402	4 339 772				
<b>Allemagne – 0,7 %</b>							
34 128	IVG Immobilien AG	1 230 477	683 874	<b>États-Unis – 34,3 %</b>			
<b>Hong Kong – 12,5 %</b>							
714 100	China Resources Land Limited	1 361 434	1 004 692	11 500	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	1 079 588	1 139 168
557 600	Hang Lung Properties Ltd.	2 318 780	1 814 990	23 700	AMB Property Corp.	1 371 703	1 213 392
311 100	Hongkong Land Holdings Limited	1 360 297	1 344 181	16 600	Avalonbay Communities Inc.	1 846 379	1 506 179
190 400	Hysan Development Company, Limited	594 335	532 465	28 500	Boston Properties Inc.	2 650 675	2 613 463
251 319	Kerry Properties Limited	1 281 411	1 340 087	12 400	Digital Realty Trust, Inc.	438 713	515 859
594 900	Kowloon Development Company Limited	1 451 332	1 107 866	66 400	Douglas Emmett Inc.	1 596 519	1 484 556
247 000	Sun Hung Kai Properties Limited	4 056 768	3 403 032	13 600	Equity Residential	627 630	529 381
476 600	The Link REIT	1 097 027	1 103 417	7 400	Essex Property Trust, Inc.	771 366	802 010
184 100	The Wharf (Holdings) Limited	880 637	782 858	23 600	Federal Realty Investment Trust	1 786 853	1 657 141
		14 402 021	12 433 588	33 600	General Growth Properties Inc.	1 680 511	1 196 073
<b>Japon – 11,1 %</b>							
16 000	AEON Mall Co., Ltd.	429 744	480 699	88 432	Host Marriott Corp.	1 613 631	1 227 502
114	Frontier Real Estate Investment Corporation	960 535	838 078	49 200	Kimco Realty Corp.	2 007 659	1 726 858
85	Kenedix Realty Investment Corporation	571 172	514 630	19 300	LaSalle Hotel Properties	790 152	492 391
148 000	Mitsubishi Estate Company, Limited	4 022 222	3 443 542	52 500	ProLogis Trust	3 022 248	2 898 929
169 900	Mitsui Fudosan Co. Ltd.	4 018 663	3 690 960	17 300	Public Storage, Inc.	1 343 449	1 422 160
94	Nippon Building Fund Inc.	1 194 909	1 124 679	21 500	Regency Centers Corp.	1 487 337	1 293 296
284	NTT Urban Development Corporation	623 974	378 009	44 800	Simon Property Group Inc.	3 697 497	4 098 150
82 500	Tokyu Land Corporation	766 766	479 336	23 000	Sovran Self Storage, Inc.	893 909	970 411
		12 587 985	10 949 933	11 600	Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.	672 196	473 016
<b>Nouvelle-Zélande – 0,8 %</b>							
857 000	AMP NZ Office Trust	827 918	777 257	27 100	Tanger Factory Outlet Centers, Inc.	995 732	990 889
<b>Singapour – 2,4 %</b>							
790 000	Ascott Residence Trust	828 789	633 372	15 700	Taubman Centers, Inc.	755 887	776 487
182 000	Capitaland Limited	927 187	778 264	11 600	The Macerich Co. REIT	843 066	733 428
192 000	CapitaMall Trust	395 351	430 370	46 300	Ventas, Inc.	1 989 833	2 005 779
				24 500	Vornado Realty Trust	2 462 068	2 194 053
						36 424 601	33 960 571
<b>Total des placements – 92,0 %</b>						104 852 721	90 994 933
<b>Contrats de change à terme au comptant (Annexe 1) – 0,0 %</b>						–	(312)
<b>Ajustement des frais d'opérations (note 2)</b>						(70 224)	–
<b>Total des placements – 92,0 %</b>						104 782 497	90 994 621
<b>Autres actifs, moins les passifs – 8,0 %</b>							7 959 638
<b>Actif net total – 100,0 %</b>							98 954 259
<b>Actif net par part</b>							12,84 \$
REIT – Fiducie de placement immobilier							

Gestionnaire du portefeuille : Citigroup Alternative Investments LLC

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

- Les titres correspondent tous à des actions ordinaires, à moins d'indication contraire.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

## Annexe 1

## Valeur des contrats de change au comptant

Contrats	Montant payé		Montant reçu		Date d'échéance	Cote de crédit 1)	Juste valeur (\$)
1	7 930	Livre sterling	15 974	Dollar canadien	02/07/2008	AA	(114)
1	169 056	Dollar de Hong Kong	21 880	Dollar canadien	02/07/2008	AA	(185)
1	184 884	Yen japonais	1 761	Dollar canadien	02/07/2008	AA	(13)
<b>Total de la valeur des contrats de change au comptant</b>							<b>(312)</b>

1) La cote de crédit représente la solvabilité de la contrepartie et non du contrat.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

**A. Gestion du risque**

L'objectif de placement du Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée (le « Fonds ») est de dégager un rendement à long terme supérieur grâce à une croissance du revenu et du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés et de fonds de placement immobilier des États-Unis, du Canada et de pays hors Amérique du Nord.

La gestion du risque est l'un des facteurs prioritaires à considérer dans le processus de gestion du portefeuille et elle détermine les décisions de placement prises pour le Fonds. Le processus de placement du Fonds comprend un suivi du portefeuille visant à garantir sa conformité aux directives de placement. Le gérant cherche à limiter les effets négatifs potentiels de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des conseillers en valeurs professionnels et expérimentés qui effectuent un suivi régulier des positions du Fonds et de l'évolution des marchés des capitaux, et il supervise leur travail.

**B. Risque d'illiquidité**

Le Fonds est principalement exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats de parts quotidiens en espèces. Le Fonds investit principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats. Le Fonds peut, de temps à autre, conclure des contrats de dérivés négociés hors cote ou investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui peuvent être illiquides. Les titres non liquides sont identifiés dans l'état du portefeuille de placements.

**C. Risque de change**

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Fonds, ne varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 30 juin 2008, le Fonds était exposé aux devises suivantes :

Devise	Instruments financiers (\$)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Dollar australien	9 202 260	9,3
Euro	6 780 198	6,9
Dollar de Hong Kong	11 677 861	11,8
Yen japonais	10 815 874	10,9
Dollar de la Nouvelle-Zélande	777 257	0,8
Livre sterling	9 723 521	9,8
Dollar de Singapour	2 392 002	2,4
Rand sud-africain	501 763	0,5
Couronne suédoise	2 683 132	2,7
Dollar US	<u>35 733 062</u>	<u>36,1</u>
Total	<u>90 286 930</u>	<u>91,2</u>

Les montants figurant dans le tableau ci-dessus sont fondés sur la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que le montant en capital sous-jacent des contrats de change à terme). Les autres actifs financiers (y compris les dividendes et les intérêts à recevoir et les montants à recevoir sur la vente de titres) et les passifs financiers libellés en devises n'exposent pas le Fonds à un risque de change important.

Au 30 juin 2008, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 9 024 732 \$ (soit approximativement 9,1 % de l'actif net du Fonds). Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

**D. Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt, comme les obligations. Le fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur. Au 30 juin 2008, la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas soumis à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

### **E. Risque de crédit**

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne réussisse pas à s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds. Le règlement ou le paiement pour toutes les opérations sur des titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier.

Au 30 juin 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance était négligeable.

Le Fonds conclut des opérations de prêt de titres en vertu desquelles il échange temporairement des titres contre une garantie moyennant l'engagement d'une contrepartie de restituer les mêmes titres à une date ultérieure. Le risque de crédit lié à ces opérations est minime car la note de crédit de toutes les contreparties est approuvée et suffisante et que la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus à titre de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés.

### **F. Autre risque de prix**

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur des instruments financiers du Fonds varie par suite de variations des cours du marché (autres que ceux découlant du risque de taux d'intérêt ou de change). Au 30 juin 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de trois ans de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 8 553 524 \$ (soit approximativement 8,6 % de l'actif net du Fonds). La sensibilité historique du Fonds n'étant pas nécessairement représentative de sa sensibilité future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

## États de l'actif net

	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	86 628 354 \$	91 448 365 \$
*Encaisse	220 789	393 685
Dépôts de garantie	69 096	15 120
Montant à recevoir sur contrats à terme ouverts	1 672	27 966
Souscriptions à recevoir	55 322	320 587
Montant à recevoir pour ventes de titres	643 693	287 262
Revenu de placement à recevoir	360 446	360 071
	<u>87 979 372</u>	<u>92 853 056</u>
<b>Passif</b>		
Montant à payer sur contrats à terme standardisés ouverts	30 981	26 728
Montant à payer pour achats de titres	745 962	169 161
Rachat de parts à payer	147 066	155 677
Charges à payer	64 263	96 061
	<u>988 272</u>	<u>447 627</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>86 991 100 \$</u>	<u>92 405 429 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>5 473 079</u>	<u>5 833 679</u>
Actif net par part	<u>15,89 \$</u>	<u>15,84 \$</u>

## États des résultats pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Revenu de placement</b>		
Dividendes	515 780 \$	441 948 \$
Intérêts	1 021 960	1 164 033
Prêt de titres	6 933	5 795
Revenu (perte) sur dérivés	(69 519)	–
Moins : Retenues d'impôts étrangers	(18 280)	(17 085)
	<u>1 456 874</u>	<u>1 594 691</u>
<b>Charges</b>		
Frais juridiques	1 052	1 108
Honoraires des vérificateurs	9 484	7 986
Droits de garde	101 998	107 689
Droits de dépôt	6 785	6 643
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 128	–
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	4 852	13 525
Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS	64 452	59 877
	<u>189 751</u>	<u>196 828</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>1 267 123</u>	<u>1 397 863</u>
Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus	(1 419 228)	4 377 588
Gain net réalisé (perte) sur les devises	27 243	27 701
Gain net réalisé (perte) sur les parts de fiducie	51 893	(12 367)
Gain (perte) sur les instruments dérivés	–	(18 042)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	1 640 419	(653 822)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises	(28 108)	131 684
Coûts de transaction (note 2)	(65 025)	(127 266)
Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction	<u>207 194</u>	<u>3 725 476</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<u>1 474 317 \$</u>	<u>5 123 339 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>0,27 \$</u>	<u>0,86 \$</u>

## États de l'évolution de l'actif net pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Actif net au début de la période</b>	92 405 429 \$	96 772 331 \$
Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2)	–	(126 821)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	1 474 317	5 123 339
Distributions aux porteurs de parts		
Revenu de placement	(1 336 061)	(1 336 548)
	<u>92 543 685</u>	<u>100 432 301</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	6 227 589	16 170 449
Réinvestissement des distributions	1 334 513	1 335 858
Paiements sur rachat de parts	(13 114 687)	(16 032 313)
	<u>(5 552 585)</u>	<u>1 473 994</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(5 414 329)</u>	<u>5 133 964</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>86 991 100 \$</u>	<u>101 906 295 \$</u>

\* L'encaisse peut comprendre des montants en devises autres que le dollar canadien.

Gestionnaire du portefeuille : Gestion de placements Connor, Clark & Lunn Ltée

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.





## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
1 100	Precision Drilling Trust	30 462	30 239	5 200	Migao Corporation	40 247	43 784
7 400	ProEx Energy Ltd.	107 505	169 904	1 900	MMX Mineracao e Metalicos SA, CIAE	28 317	57 969
6 500	Progress Energy Trust	86 879	94 510	9 700	Noranda Income Fund, cat. A	97 707	80 995
4 427	Santos Limited	55 193	92 524	1 900	Northern Dynasty Minerals Ltd.	23 236	15 580
3 500	Savana Energy Services Corp.	71 706	82 250	39 500	Northgate Minerals Corporation	159 468	110 205
11 300	ShawCor Ltd., cat. A, à droit de vote subalterne	321 422	406 800	900	NOVA Chemicals Corporation	26 569	22 554
8 800	Storm Exploration Inc.	78 075	168 608	13 200	OceanaGold Corporation	31 976	11 220
23 400	Suncor Énergie Inc.	1 247 327	1 382 706	2 990	Orica Limited	68 130	85 247
16 300	Société d'énergie Talisman Inc.	352 692	366 750	6 900	Osisko Mining Corporation	41 262	29 739
365	Technip SA	27 725	34 371	1 405	Paladin Resources Limited	8 477	8 774
1 325	Total SA	101 340	115 066	10 800	Peak Gold Ltd.	8 219	8 208
6 500	TransCanada Corporation	247 912	256 490	9 950	Phoenix Coal, Inc. bons de souscription (éch. le 25 mai 2010)	2 587	3 781
3 200	Trican Well Service Ltd.	60 516	80 960	19 900	Phoenix Coal, Inc.	32 238	40 397
1 200	Trinidad Drilling Ltd.	18 291	17 148	7 800	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	636 714	1 820 910
14 100	Tristar Oil & Gas Ltd.	258 966	290 601	7 500	Quadra Mining Ltd.	143 702	159 075
17 600	UTS Energy Corp.	79 959	104 720	22 900	Red Back Mining Inc.	184 109	196 482
8 800	Vermilion Energy Trust	316 874	389 400	858	Rio Tinto Limited	62 979	113 194
3 300	WesternZagros Resources Ltd.	9 900	9 702	835	Rio Tinto PLC	72 882	101 700
		13 443 237	16 441 759	5 000	Sherritt International Corporation, à droit de vote restreint	72 140	76 700
	<b>Matières premières – 12,8 %</b>			5 400	Sherwood Copper Corporation	28 801	28 188
5 800	Mines Agnico-Eagle Limitée	382 959	440 336	900	Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	55 942	56 662
5 100	Agrium Inc.	347 146	558 858	5 500	Shore Gold Inc.	40 323	14 685
1 733	Alcoa Inc.	65 526	62 819	6 700	Silver Wheaton Corporation	102 366	100 232
5 600	Anatolia Minerals Development Ltd.	30 128	19 096	12 200	Silvercorp Metals Inc.	78 956	72 712
19 500	Andean Resources Limited	22 987	27 300	15 500	Sino-Forest Corporation, cat. A, à droit de vote subalterne	135 805	276 675
5 900	Andina Minerals Inc.	26 619	22 243	1 400	Skye Resources Inc., bons de souscription éch. le 26 janv. 2009	1 750	42
3 200	Anvil Mining Limited	55 291	30 624	1 239	Symrise AG	34 067	27 406
743	Arcelor	52 696	74 778	3 500	Teck Cominco Limited, cat. B, à droit de vote subalterne	172 200	171 290
1 700	Atrium Innovations Inc.	28 970	27 149	1 300	Groupe Canam Manac Inc., cat. A, à droit de vote subalterne	11 580	13 039
9 200	Aurelian Resources Inc.	69 662	51 888	8 900	Thompson Creek Metals Company, Inc.	165 693	176 398
32 600	Société aurifère Barrick	1 251 148	1 514 596	8 800	Timminco Ltd.	169 097	240 680
646	Bayer AG	51 726	55 303	112	Vallourec SA	31 409	39 995
2 000	Bear Creek Mining Corporation	16 768	9 900	404	Weyerhaeuser Co.	28 145	20 988
763	BHP Billiton Limited	35 758	32 392	15 600	Yamana Gold Inc.	265 443	262 548
1 671	BHP Billiton PLC	65 503	65 016			8 363 483	11 114 080
4 500	Canfor Pulp Income Fund	58 140	52 695		<b>Industries – 5,3 %</b>		
44 100	Cathay Forest Products Corp.	61 096	48 069	500	Gestion ACE Aviation Inc.	14 136	7 905
500	Centerra Gold Inc.	5 976	2 375	10 700	Groupe Aecon Inc.	139 645	172 484
17 500	Chariot Resources Ltd.	17 005	16 450	1 200	AG Growth Income Fund	33 447	36 480
3 100	Companhia Vale do Rio Doce, priv., CAAE	51 179	93 821	10 100	Allen-Vanguard Corporation	94 593	24 846
2 100	Detour Gold Corporation	36 013	51 597	282	Alstom	31 423	66 295
17 300	Eastern Platinum Limited	39 210	47 056	12 000	Armtec Infrastructure Income Fund	195 840	304 800
6 000	Eldorado Gold Corporation	40 202	52 080	10 900	AutoCanada Income Fund	111 272	60 168
26 500	Equinox Minerals Limited	118 224	117 395	5 238	BAE Systems PLC	47 696	46 966
300	First Quantum Minerals Ltd.	27 900	21 090	14 890	BearingPoint, Inc.	90 309	12 122
900	FNX Mining Company Inc.	27 770	21 690	3 400	Bird Construction Income Fund	129 091	140 250
8 200	Fiducie houillère canadienne Fording	313 790	795 400	59 900	Bombardier Inc., cat. B	320 136	439 067
8 300	Fortress Paper Limited, cat. A	66 400	83 000	9 500	CAE Inc.	109 476	109 345
2 600	Franco-Nevada Corporation	41 131	63 934	3 400	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	176 257	166 498
1 200	Gerdau Ameristeel Corporation	14 329	23 640	700	Churchill Corp., cat. A	11 890	13 601
3 888	Gloucester Coal Ltd.	11 428	48 520	325	Danaher Corporation	25 276	25 549
20 600	Goldcorp Inc., cat. A, à droit de vote subalterne	852 542	968 200	700	Fanuc Ltd.	71 398	69 667
1 000	Hitachi Metals Ltd.	16 458	16 680	9 200	Finning International Inc.	245 973	234 508
927	Holcim Ltd.	91 753	76 213	750	Gazprom, CAAE	38 137	44 268
2 000	Jaguar Mining Inc.	25 665	19 700	2 755	General Electric Company	84 785	74 520
1 200	Katanga Mining Ltd.	17 227	15 624	900	Genivar Income Fund	24 045	22 050
11 800	Kinross Gold Corp.	264 557	284 144	2 400	Hitachi Construction Machinery Co., Ltd.	75 854	68 410
1 100	Kirkland Lake Gold Inc.	11 534	11 121	9 300	Horizon North Logistics Inc.	27 426	30 132
5 100	Kodiak Exploration Ltd.	19 380	13 056	54 100	Fonds de revenu Jazz Air	445 179	305 665
4 300	Labrador Iron Ore Royalty Income Fund	149 068	239 510				
5 700	Major Drilling Group International Inc.	273 920	285 000				
3 800	Metallica Resources Inc.	25 264	26 372				
2 900	Methanex Corporation	74 904	82 737				
1 576	MG Technologies AG	45 995	56 559				

Gestionnaire du portefeuille : Gestion de placements Connor, Clark &amp; Lunn Ltée.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

- Les titres correspondent tous à des actions ordinaires, à moins d'indication contraire.





## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

## Annexe 1

## Billets à court terme

Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
150 000 \$	Banque Canadienne Impériale de Commerce	15/07/2008	149 824	149 824
100 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	25/07/2008	99 798	99 798
400 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	06/08/2008	398 763	398 763
1 250 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	08/08/2008	1 245 960	1 245 960
100 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	12/08/2008	99 644	99 644
150 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	14/08/2008	149 442	149 442
2 800 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	25/08/2008	2 787 796	2 787 796
150 000	Bons du Trésor du gouvernement du Canada	10/07/2008	149 907	149 907
400 000	Bons du Trésor du gouvernement du Canada	07/08/2008	398 988	398 988
450 000	Bons du Trésor du gouvernement du Canada	21/08/2008	448 357	448 357
100 000	Banque Royale du Canada	03/09/2008	99 471	99 471
<b>Total des billets à court terme</b>			<b>6 027 950</b>	<b>6 027 950</b>

## Annexe 2

## Valeur des contrats à terme standardisés

À terme	Contrats	Date d'échéance	Prix d'exercice (\$)	Juste valeur (\$)
Obligation à terme de 10 ans du Canada	8	19/09/2008	940 200	940 080
Euro-Bund	2	08/09/2008	361 026	354 454
Obligation à terme du gouvernement de la Suisse	1	08/09/2008	122 174	120 787
LIF Long Gilt	2	09/26/2008	111 311	102 791
Obligation à terme du Trésor des États-Unis	(5)	17/09/2008	598 990	588 806
Billet à terme de 10 ans du Trésor des États-Unis	(6)	18/09/2008	676 427	672 229
				<b>2 810 128</b>
<b>Prix d'exercice</b>				<b>(2 810 128)</b>
<b>Total de la valeur des contrats à terme standardisés</b>				<b>(30 981)</b>

## Annexe 3

## Contrats de change à terme

Contrats	Montant payé	Montant reçu	Date d'échéance	Cote de crédit 1)	Juste valeur (\$)
1	15 321 Dollar canadien	15 100 Dollar US	19/09/2008	AA-	50
1	6 595 Dollar canadien	6 500 Dollar US	19/09/2008	AA-	22
1	47 300 Euro	74 540 Dollar canadien	19/09/2008	AA-	(1 220)
1	813 000 Dollar US	827 349 Dollar canadien	09/12/2008	AA	(142)
1	639 900 Dollar US	653 293 Dollar canadien	19/09/2008	AA-	1 922
1	346 200 Dollar US	353 446 Dollar canadien	19/09/2008	AA-	1 040
<b>Total de la valeur des contrats de change à terme</b>					<b>1 672</b>

1) La cote de crédit représente la solvabilité de la contrepartie et non du contrat.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

**A. Gestion du risque**

L'objectif de placement du Fonds équilibré stratégique Apogée (le « Fonds ») est de dégager un rendement à long terme supérieur par la croissance du capital et du revenu en investissant principalement dans des actions de sociétés à grande capitalisation canadiennes et dans des obligations du gouvernement canadien. Le Fonds est réparti entre les différentes catégories d'actif selon les fourchettes de pondération suivantes : de 40 à 80 % pour les actions, de 20 à 60 % pour les titres à revenu fixe et de 0 à 30 % pour les titres à court terme du marché monétaire et la trésorerie.

La gestion du risque est l'un des facteurs prioritaires à considérer dans le processus de gestion du portefeuille et elle détermine les décisions de placement prises pour le Fonds. Le processus de placement du Fonds comprend un suivi du portefeuille visant à garantir sa conformité aux directives de placement. Le gérant cherche à limiter les effets négatifs potentiels de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des conseillers en valeurs professionnels et expérimentés qui effectuent un suivi régulier des positions du Fonds et de l'évolution des marchés des capitaux, et il supervise leur travail.

**B. Risque d'illiquidité**

Le Fonds est principalement exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats de parts quotidiens en espèces. Le Fonds investit principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats. Le Fonds peut, de temps à autre, conclure des contrats de dérivés négociés hors cote ou investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui peuvent être illiquides. Les titres non liquides sont identifiés dans l'état du portefeuille de placements.

**C. Risque de change**

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Fonds, ne varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 30 juin 2008, le Fonds était exposé aux devises suivantes :

Devise	Instruments financiers (\$)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Dollar australien	552 138	0,6
Euro	1 591 748	1,8
Dollar de Hong Kong	367 550	0,4
Yen japonais	1 071 336	1,2
Peso philippin	49 135	0,1
Livre sterling	827 711	1,0
Dollar de Singapour	80 464	0,1
Franc suisse	304 488	0,4
Dollar US	<u>4 121 267</u>	<u>4,7</u>
Total	<u>8 965 837</u>	<u>10,3</u>

Les montants figurant dans le tableau ci-dessus sont fondés sur la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que le montant en capital sous-jacent des contrats de change à terme). Les autres actifs financiers (y compris les dividendes et les intérêts à recevoir et les montants à recevoir sur la vente de titres) et les passifs financiers libellés en devises n'exposent pas le Fonds à un risque de change important.

Au 30 juin 2008, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 707 913 \$ (soit approximativement 0,8 % de l'actif net du Fonds). Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

**D. Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt, comme les obligations. Le fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur. Au 30 juin 2008, si les taux d'intérêt en vigueur avait augmenté ou diminué de 0,25 %, la courbe des taux évoluant en parallèle et toutes les autres variables restant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté d'environ 412 996 \$ (soit approximativement 0,5 % de l'actif net du Fonds).

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

La sensibilité du Fonds aux taux d'intérêt a été établie d'après la durée moyenne pondérée du portefeuille d'obligations. Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

Le tableau ci-après présente un résumé de l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt selon la durée à courir jusqu'à l'échéance.

(\$)	Moins de					Total
	1 an	1 à 3 ans	3 à 5 ans	5 à 10 ans	> 10 ans	
Obligations	<u>6 876 316</u>	<u>691 702</u>	<u>8 397 648</u>	<u>7 324 097</u>	<u>7 806 232</u>	<u>31 095 995</u>

**E. Risque de crédit**

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne réussisse pas à s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds. Le règlement ou le paiement pour toutes les opérations sur des titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier.

Le Fonds s'expose à une importante concentration du risque de crédit lorsqu'il investit dans des instruments de créance. Étant donné que la valeur marchande des instruments de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur, elle correspond au risque maximal de crédit auquel un fonds est exposé.

Le Fonds conclut des opérations de prêt de titres en vertu desquelles il échange temporairement des titres contre une garantie moyennant l'engagement d'une contrepartie de restituer les mêmes titres à une date ultérieure. Le risque de crédit lié à ces opérations est minime car la note de crédit de toutes les contreparties est approuvée et suffisante et que la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus à titre de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés.

Au 30 juin 2008, le pourcentage de titres de créance selon la note de crédit se présentait comme suit :

	Pourcentage du total des obligations (%)	Pourcentage du total de l'actif net* (%)
A- à AAA+	66,0	19,0
B- à BBB+	8,4	2,4
C- à CCC+	0,0	0,0
D- à DDD+	0,0	0,0
Non noté ou autre	<u>25,6</u>	<u>7,4</u>
Total	<u>100,0</u>	<u>28,8</u>

\* D'après la valeur liquidative selon les PCGR.

**F. Autre risque de prix**

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur des instruments financiers du Fonds varie par suite de variations des cours du marché (autres que ceux découlant du risque de taux d'intérêt ou de change). Au 30 juin 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de trois ans de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 6 441 518 (soit approximativement 7,4 % de l'actif net du Fonds). La sensibilité historique du Fonds n'étant pas nécessairement représentative de sa sensibilité future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

## États de l'actif net

	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	140 754 502 \$	142 649 776 \$
*Encaisse	–	7 449
Souscriptions à recevoir	830 718	328 023
Revenu de placement à recevoir	357 193	342 116
	<u>141 942 413</u>	<u>143 327 364</u>
<b>Passif</b>		
Découvert bancaire	301 744	–
Montant à payer sur contrats au comptant et contrats à terme ouverts	–	5
Rachat de parts à payer	256 208	113 870
Charges à payer	66 850	70 251
	<u>624 802</u>	<u>184 126</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>141 317 611 \$</u>	<u>143 143 238 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>6 644 916</u>	<u>6 890 600</u>
Actif net par part	<u>21,27 \$</u>	<u>20,77 \$</u>

## États des résultats pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Revenu de placement</b>		
Dividendes	1 436 810 \$	1 304 385 \$
Intérêts	111 131	218 450
Prêt de titres	25 456	4 851
	<u>1 573 397</u>	<u>1 527 686</u>
<b>Charges</b>		
Frais juridiques	1 052	1 108
Honoraires des vérificateurs	10 606	8 482
Droits de garde	10 194	9 337
Droits de dépôt	6 785	6 643
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 128	–
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	13 073	28 282
Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS	80 826	74 066
	<u>123 664</u>	<u>127 918</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>1 449 733</u>	<u>1 399 768</u>
Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus	4 794 483	1 147 917
Gain net réalisé (perte) sur les devises	(513)	298
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(2 827 813)	11 364 682
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises	(5)	(97)
Coûts de transaction (note 2)	(22 026)	(25 331)
Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction	<u>1 944 126</u>	<u>12 487 469</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<u>3 393 859 \$</u>	<u>13 887 237 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>0,50 \$</u>	<u>2,08 \$</u>

## États de l'évolution de l'actif net pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Actif net au début de la période</b>	143 143 238 \$	129 829 143 \$
Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2)	–	(105 744)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	3 393 859	13 887 237
Distributions aux porteurs de parts		
Revenu de placement	402	–
	<u>146 537 499</u>	<u>143 610 636</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	16 106 152	26 452 563
Réinvestissement des distributions	(402)	–
Paiements sur rachat de parts	(21 325 638)	(16 081 184)
	<u>(5 219 888)</u>	<u>10 371 379</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(1 825 627)</u>	<u>24 152 872</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>141 317 611 \$</u>	<u>153 982 015 \$</u>

\* L'encaisse peut comprendre des montants en devises autres que le dollar canadien.

Gestionnaire du portefeuille : BonaVista Asset Management Ltd.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Énergie – 30,6 %</b>			
15 600	Corporation Cameco	535 442	681 876
70 100	Canadian Natural Resources Limited	1 675 733	7 068 884
44 500	Corporation Hélicoptère CHC, cat. A, à droit de vote subalterne	616 794	1 396 855
78 800	EnCana Corporation	3 125 222	7 308 700
50 200	Husky Energy Inc.	1 224 271	2 450 764
121 500	Nexen Inc.	2 395 000	4 914 675
122 400	Petro-Canada	2 986 779	6 946 200
41 200	Precision Drilling Trust	1 324 542	1 132 588
97 000	Suncor Énergie Inc.	1 861 298	5 731 730
205 400	Société d'énergie Talisman Inc.	1 507 587	4 621 500
20 600	Trican Well Service Ltd.	455 427	521 180
55 900	Uranium One Inc.	580 672	267 202
		<b>18 288 767</b>	<b>43 042 154</b>
<b>Matières premières – 15,5 %</b>			
34 600	Agrium Inc.	2 083 961	3 791 468
30 100	FXN Mining Company Inc.	797 722	725 410
109 800	Gerdau Ameristeel Corporation	1 491 220	2 163 060
25 900	Goldcorp Inc.	691 822	1 217 300
22 300	Corporation Minière Inmet	1 784 022	1 505 250
131 600	Lundin Mining Corporation	1 644 062	817 236
44 200	NOVA Chemicals Corporation	1 576 101	1 107 652
22 900	Polaris Minerals Corporation	314 875	120 683
14 200	Quadra Mining Ltd.	351 744	301 182
174 078	Teck Cominco Limited, cat. B, à droit de vote subalterne	2 380 844	8 519 378
31 500	Thompson Creek Metals Company Inc.	539 585	624 330
55 500	Yamana Gold Inc.	703 075	934 065
		<b>14 359 033</b>	<b>21 827 014</b>
<b>Industries – 8,9 %</b>			
261 800	Bombardier Inc., cat. B	2 238 860	1 918 994
130 800	CAE Inc.	1 240 313	1 505 508
111 000	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2 967 319	5 435 670
32 000	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1 840 081	2 166 400
49 600	Finnish International Inc.	1 376 455	1 264 304
12 100	Stantec Inc.	350 549	316 899
		<b>10 013 577</b>	<b>12 607 775</b>
<b>Biens de consommations durables – 5,6 %</b>			
41 600	La Société Canadian Tire Limitée, cat. A	1 909 384	2 199 808
35 300	Magna International Inc., cat. A, à droit de vote subalterne	2 578 851	2 142 004
69 100	MEGA Brands Inc.	1 534 046	276 400
51 300	Quebecor Inc., cat. B	1 885 303	1 446 660
58 100	Thomson Reuters Corporation	2 100 249	1 903 356
		<b>10 007 833</b>	<b>7 968 228</b>
<b>Biens de consommation de base – 2,1 %</b>			
67 800	Alimentation Couche-Tard Inc., cat. B, à droit de vote subalterne	1 364 071	927 504
53 200	Saputo Inc.	758 030	1 550 248
61 500	Groupe Jean Coutu (PJC) Inc., cat. A, à droit de vote subalterne	1 017 026	505 530
		<b>3 139 127</b>	<b>2 983 282</b>
<b>Soins de santé – 0,1 %</b>			
58 800	Angiotech Pharmaceuticals, Inc.	1 084 040	178 752
<b>Services financiers – 27,1 %</b>			
49 300	Banque de Montréal	1 669 853	2 073 065
104 700	Banque Canadienne Impériale de Commerce	5 995 470	5 854 824
48 000	Société financière IGM Inc.	1 338 425	2 026 560
85 700	Kingsway Financial Services Inc.	1 040 150	755 017
147 600	Société Financière Manuvie	3 482 980	5 226 516
161 000	Banque Royale du Canada	6 299 485	7 322 280
92 500	Financière Sun Life inc.	3 265 849	3 861 875
133 300	Banque Toronto-Dominion	5 275 345	8 476 547
64 700	Groupe TMX Inc.	2 730 637	2 718 694
		<b>31 098 194</b>	<b>38 315 378</b>

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Technologies de l'information – 3,9 %</b>			
71 600	Aastra Technologies Limited	1 101 087	1 582 360
34 600	MacDonald, Dettwiler and Associates Ltd.	1 492 014	1 308 226
37 631	Corporation Nortel Networks	7 861 008	313 466
72 200	Open Text Corporation	1 344 336	2 352 998
		<b>11 798 445</b>	<b>5 557 050</b>
<b>Services de télécommunications – 5,0 %</b>			
41 400	BCE Inc.	1 413 930	1 471 770
28 900	Manitoba Telecom Services Inc.	1 151 384	1 156 000
75 200	Rogers Communications Inc., cat. B	2 251 399	2 966 640
35 700	TELUS Corporation	1 113 401	1 530 459
		<b>5 930 114</b>	<b>7 124 869</b>
<b>Billets à court terme (Annexe 1) – 0,8 %</b>			
		1 150 000	1 150 000
<b>Ajustement des frais d'opérations (note 2)</b>			
		(61 573)	–
<b>Total des placements – 99,6 %</b>			
		<b>106 807 557</b>	<b>140 754 502</b>
<b>Autres actifs, moins les passifs – 0,4 %</b>			
			563 109
<b>Actif net total – 100,0 %</b>			
			<b>141 317 611</b>
<b>Actif net par part</b>			
			<b>21,27 \$</b>

**Annexe 1  
Billets à court terme**

Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
1 150 000 \$	Banque Nationale du Canada, 0,00 %	02/07/2008	1 150 000	1 150 000
<b>Total des billets à court terme</b>			<b>1 150 000</b>	<b>1 150 000</b>

Gestionnaire du portefeuille : Gestion de placements Connor, Clark &amp; Lunn

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

- Les titres correspondent tous à des actions ordinaires, à moins d'indication contraire.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

### A. Gestion du risque

L'objectif de placement du Fonds canadien de valeur Apogée (le « Fonds ») est de dégager un rendement à long terme supérieur grâce à la croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés canadiennes.

La gestion du risque est l'un des facteurs prioritaires à considérer dans le processus de gestion du portefeuille et elle détermine les décisions de placement prises pour le Fonds. Le processus de placement du Fonds comprend un suivi du portefeuille visant à garantir sa conformité aux directives de placement. Le gérant cherche à limiter les effets négatifs potentiels de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des conseillers en valeurs professionnels et expérimentés qui effectuent un suivi régulier des positions du Fonds et de l'évolution des marchés des capitaux, et il supervise leur travail.

### B. Risque d'illiquidité

Le Fonds est principalement exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats de parts quotidiens en espèces. Le Fonds investit principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats. Le Fonds peut, de temps à autre, conclure des contrats de dérivés négociés hors cote ou investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui peuvent être illiquides. Les titres non liquides sont identifiés dans l'état du portefeuille de placements.

### C. Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Fonds, ne varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 30 juin 2008, le Fonds n'était pas exposé de façon significative au risque de change.

### D. Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt, comme les obligations. Le fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur. Au 30 juin 2008, la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas soumis à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

### E. Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne réussisse pas à s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds. Le règlement ou le paiement pour toutes les opérations sur des titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier.

Au 30 juin 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance était négligeable.

Le Fonds conclut des opérations de prêt de titres en vertu desquelles il échange temporairement des titres contre une garantie moyennant l'engagement d'une contrepartie de restituer les mêmes titres à une date ultérieure. Le risque de crédit lié à ces opérations est minime car la note de crédit de toutes les contreparties est approuvée et suffisante et que la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus à titre de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés.

### F. Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur des instruments financiers du Fonds varie par suite de variations des cours du marché (autres que ceux découlant du risque de taux d'intérêt ou de change). Au 30 juin 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de trois ans de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 15 216 891 \$ (soit approximativement 10,8 % de l'actif net du Fonds). La sensibilité historique du Fonds n'étant pas nécessairement représentative de sa sensibilité future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

## États de l'actif net

	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	47 978 732 \$	51 669 318 \$
Encaisse	62 431	107 058
Souscriptions à recevoir	312 452	139 770
Montant à recevoir pour ventes de titres	136 342	–
Revenu de placement à recevoir	84 361	151 429
	<u>48 574 318</u>	<u>52 067 575</u>
<b>Passif</b>		
Rachat de parts à payer	93 629	31 761
Charges à payer	51 862	61 190
	<u>145 491</u>	<u>92 951</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>48 428 827 \$</u>	<u>51 974 624 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>3 544 658</u>	<u>3 553 441</u>
Actif net par part	<u>13,66 \$</u>	<u>14,63 \$</u>

## États des résultats pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Revenu de placement</b>		
Dividendes	422 918 \$	570 042 \$
Intérêts	15 030	24 484
Prêt de titres	5 456	27 463
	<u>443 404</u>	<u>621 989</u>
<b>Charges</b>		
Frais juridiques	1 052	1 108
Honoraires des vérificateurs	8 863	7 490
Droits de garde	5 271	5 574
Droits de dépôt	6 785	6 643
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 128	–
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	10 536	23 730
Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS	55 984	51 434
	<u>89 619</u>	<u>95 979</u>
Revenu net de placement (perte)	353 785	526 010
Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus	1 675 638	6 008 497
Gain net réalisé (perte) sur les devises	(28)	(831)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(5 341 964)	216 135
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises	25	(40)
Coûts de transaction (note 2)	(179 449)	(42 860)
Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction	<u>(3 845 778)</u>	<u>6 180 901</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<u>(3 491 993)\$</u>	<u>6 706 911 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(0,97)\$</u>	<u>2,24 \$</u>

## États de l'évolution de l'actif net pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Actif net au début de la période</b>	51 974 624 \$	47 566 770 \$
Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2)	–	(125 402)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(3 491 993)	6 706 911
	<u>48 482 631</u>	<u>54 148 279</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	6 619 337	9 296 039
Paiements sur rachat de parts	(6 673 141)	(7 400 717)
	<u>(53 804)</u>	<u>1 895 322</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(3 545 797)</u>	<u>8 476 831</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>48 428 827 \$</u>	<u>56 043 601 \$</u>

Gestionnaire du portefeuille : Foyston, Gordon & Payne Inc. À compter du 2 janvier 2008, Placements Montrusco Bolton inc. est devenu gestionnaire du portefeuille.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008 (non vérifiés)

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Énergie – 31,4 %</b>			
35 400	Addax Petroleum Corporation	1 505 202	1 740 264
251 900	Highpine Oil & Gas Ltd., cat. A	2 724 539	3 365 384
104 900	Iteration Energy Ltd.	758 810	865 425
10 900	Pason Systems Inc.	185 083	179 196
31 700	Petro-Canada	1 718 635	1 798 975
103 200	Société d'énergie Talisman Inc.	1 958 427	2 322 000
152 600	Tristar Oil & Gas Ltd.	2 007 209	3 145 086
88 600	UTS Energy Corp.	480 859	527 170
28 400	Vermilion Energy Trust	1 008 004	1 256 700
		<b>12 346 768</b>	<b>15 200 200</b>
<b>Matières premières – 15,9 %</b>			
11 600	Mines Agnico-Eagle Limitée	677 009	880 672
35 600	FNX Mining Company Inc.	972 798	857 960
59 400	HudBay Minerals Inc.	966 236	839 916
100 000	Jaguar Mining Inc.	1 214 560	985 000
33 700	Major Drilling Group International Inc.	1 973 502	1 685 000
145 900	Yamana Gold Inc.	2 417 024	2 455 497
		<b>8 221 129</b>	<b>7 704 045</b>
<b>Industries – 13,5 %</b>			
185 800	Allen-Vanguard Corporation	861 160	457 068
68 900	CAE Inc.	883 732	793 039
33 700	Finning International Inc.	868 557	859 013
50 700	Newalta Income Fund	881 389	1 006 902
44 400	Ritchie Bros. Auctioneers Incorporated	1 152 903	1 205 460
25 600	Stantec Inc.	830 423	670 464
51 175	Transat A.T. Inc., cat. B	1 471 178	1 031 176
41 700	WestJet Airlines Ltd.	733 540	522 501
		<b>7 682 882</b>	<b>6 545 623</b>
<b>Biens de consommations durables – 7,2 %</b>			
17 800	Les Industries Dorel Inc., cat. B, à droit de vote subalterne	514 780	520 650
57 000	Les Vêtements de Sport Gildan inc., cat. A, à droit de vote subalterne	2 078 464	1 493 970
49 200	North West Company Fund	957 585	812 292
51 970	RONA Inc.	1 113 229	636 633
		<b>4 664 058</b>	<b>3 463 545</b>
<b>Biens de consommation de base – 2,7 %</b>			
53 100	Metro Inc., cat. A, à droit de vote subalterne	1 458 863	1 287 144
<b>Soins de santé – 2,6 %</b>			
57 900	CML Healthcare Income Fund	979 471	825 075
110 000	CryoCath Technologies Inc.	484 000	452 100
		<b>1 463 471</b>	<b>1 277 175</b>
<b>Services financiers – 20,3 %</b>			
83 500	Banque Canadienne de l'Ouest	2 317 297	2 066 625
47 100	GMP Capital Trust	1 013 510	747 477
50 400	Home Capital Group Inc., cat. B, à droit de vote subalterne	1 760 832	1 990 800
38 200	Société financière IGM Inc.	1 667 015	1 612 804
33 100	L'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc	1 073 456	1 133 675
32 948	Power Corporation du Canada	1 216 005	1 027 648
30 500	Groupe TMX Inc.	1 436 154	1 281 610
		<b>10 484 269</b>	<b>9 860 639</b>
<b>Technologies de l'information – 4,2 %</b>			
111 500	Groupe CGI Inc., cat. A, à droit de vote subalterne	1 149 200	1 131 725
62 700	SXC Health Solutions Corporation	995 816	880 935
		<b>2 145 016</b>	<b>2 012 660</b>
<b>Billets à court terme (Annexe 1) – 1,3 %</b>			
		627 701	627 701
<b>Total des placements – 99,1 %</b>		<b>49 094 157</b>	<b>47 978 732</b>
<b>Autres actifs, moins les passifs 0,9 %</b>			450 095
<b>Actif net total – 100,0 %</b>			<b>48 428 827</b>
<b>Actif net par part</b>			<b>13,66 \$</b>

## Annexe 1

## Billets à court terme

Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
630 000 \$	Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 2,57%	21/08/2008	627 701	627 701
<b>Total des billets à court terme</b>			<b>627 701</b>	<b>627 701</b>

Gestionnaire du portefeuille : Foyston, Gordon & Payne Inc. À compter du 2 janvier 2008, Placements Montrusco Bolton inc. est devenu gestionnaire du portefeuille.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

- Les titres correspondent tous à des actions ordinaires, à moins d'indication contraire.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

### A. Gestion du risque

L'objectif de placement du Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée (le « Fonds ») est de dégager un rendement à long terme supérieur grâce à la croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés canadiennes à petite et à moyenne capitalisation.

La gestion du risque est l'un des facteurs prioritaires à considérer dans le processus de gestion du portefeuille et elle détermine les décisions de placement prises pour le Fonds. Le processus de placement du Fonds comprend un suivi du portefeuille visant à garantir sa conformité aux directives de placement. Le gérant cherche à limiter les effets négatifs potentiels de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des conseillers en valeurs professionnels et expérimentés qui effectuent un suivi régulier des positions du Fonds et de l'évolution des marchés des capitaux, et il supervise leur travail.

### B. Risque d'illiquidité

Le Fonds est principalement exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats de parts quotidiens en espèces. Le Fonds investit principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats. Le Fonds peut, de temps à autre, conclure des contrats de dérivés négociés hors cote ou investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui peuvent être illiquides. Les titres non liquides sont identifiés dans l'état du portefeuille de placements.

### C. Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Fonds, ne varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 30 juin 2008, le Fonds n'était pas exposé de façon significative au risque de change.

### D. Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt, comme les obligations. Le fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur. Au 30 juin 2008, la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas soumis à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

### E. Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne réussisse pas à s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds. Le règlement ou le paiement pour toutes les opérations sur des titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier.

Au 30 juin 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance était négligeable.

Le Fonds conclut des opérations de prêt de titres en vertu desquelles il échange temporairement des titres contre une garantie moyennant l'engagement d'une contrepartie de restituer les mêmes titres à une date ultérieure. Le risque de crédit lié à ces opérations est minime car la note de crédit de toutes les contreparties est approuvée et suffisante et que la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus à titre de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés.

### F. Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur des instruments financiers du Fonds varie par suite de variations des cours du marché (autres que ceux découlant du risque de taux d'intérêt ou de change). Au 30 juin 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de trois ans de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 4 261 593 \$ (soit approximativement 8,8 % de l'actif net du Fonds). La sensibilité historique du Fonds n'étant pas nécessairement représentative de sa sensibilité future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

## États de l'actif net

	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	170 719 650 \$	173 129 721 \$
*Encaisse	–	2 940 960
Souscriptions à recevoir	411 043	373 190
Montant à recevoir pour ventes de titres	3 561 046	1 155 319
Revenu de placement à recevoir	251 914	266 618
	<u>174 943 653</u>	<u>177 865 808</u>
<b>Passif</b>		
Découvert bancaire	360 166	–
Montant à payer sur contrats au comptant et contrats à terme ouverts	–	38
Montant à payer pour achats de titres	581 595	866 096
Rachat de parts à payer	338 461	124 817
Charges à payer	68 411	76 527
	<u>1 348 633</u>	<u>1 067 478</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>173 595 020 \$</u>	<u>176 798 330 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>11 601 675</u>	<u>11 992 633</u>
Actif net par part	<u>14,96 \$</u>	<u>14,74 \$</u>

## États des résultats pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Revenu de placement</b>		
Dividendes	3 603 487 \$	997 754 \$
Intérêts	316 811	273 693
Prêt de titres	27 332	24 121
Moins : Retenues d'impôts étrangers	–	(714)
	<u>3 947 630</u>	<u>1 294 854</u>
<b>Charges</b>		
Frais juridiques	1 052	1 108
Honoraires des vérificateurs	10 606	8 482
Droits de garde	24 863	23 962
Droits de dépôt	6 785	6 643
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 128	–
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	11 495	25 452
Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS	76 332	69 830
	<u>132 261</u>	<u>135 477</u>
Revenu net de placement (perte)	3 815 369	1 159 377
Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus	4 785 263	14 384 621
Gain net réalisé (perte) sur les devises	985	(5)
Gain net réalisé (perte) sur les parts de fiducie	12 513	(262)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(5 656 314)	(661 760)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises	74	(35)
Coûts de transaction (note 2)	(504 529)	(513 596)
Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction	<u>(1 362 008)</u>	<u>13 208 963</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<u>2 453 361 \$</u>	<u>14 368 340 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>0,21 \$</u>	<u>1,42 \$</u>

## États de l'évolution de l'actif net pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Actif net au début de la période</b>	176 798 330 \$	155 519 247 \$
Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2)	–	(242 828)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	<u>2 453 361</u>	<u>14 368 340</u>
	<u>179 251 691</u>	<u>169 644 759</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	19 719 105	33 549 020
Paiements sur rachat de parts	(25 375 776)	(23 835 921)
	<u>(5 656 671)</u>	<u>9 713 099</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(3 203 310)</u>	<u>23 838 611</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>173 595 020 \$</u>	<u>179 357 858 \$</u>

\* L'encaisse peut comprendre des montants en devises autres que le dollar canadien.

Gestionnaire du portefeuille : Aurion Capital Management Inc.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Énergie – 27,3 %</b>				23 200	Tim Hortons Inc.	734 174	676 744
64 600	Advantage Energy Income Fund	835 799	849 490			11 430 736	9 261 687
48 900	Corporation Cameco	1 882 686	2 137 419	<b>Biens de consommation de base – 2,2 %</b>			
44 641	Canadian Natural Resources Limited	2 842 592	4 501 598	194 200	Alimentation Couche-Tard Inc., cat. B, à droit de vote subalterne	4 377 497	2 656 656
89 600	Enbridge Inc.	3 888 754	3 945 088	100 800	Aliments Maple Leaf Inc.	1 209 448	1 101 744
96 700	EnCana Corporation	5 706 524	8 968 925			5 586 945	3 758 400
54 800	Highpine Oil & Gas Ltd., cat. A	583 879	732 128	<b>Soins de santé – 1,5 %</b>			
82 982	Iteration Energy Ltd.	490 843	684 601	332 600	BioMS Medical Corp.	1 096 142	1 067 646
89 600	Ivanhoe Energy Inc.	277 762	318 080	54 650	*BioMS Medical Corp., bons de souscription, éch. le 23 mai 2010	22 953	–
71 200	Nexen Inc.	2 202 112	2 880 040	32 750	*BioMS Medical Corp., bons de souscription, éch. le 30 mai 2010	–	–
26 500	Oilexco Incorporated	370 412	515 425	174 400	Cangene Corp.	1 413 233	854 560
91 300	OPTI Canada Inc.	1 749 642	2 105 378	79 700	Cardiome Pharma Corp.	817 920	708 533
64 900	Petro Andina Resources Inc.	775 453	726 880			3 350 248	2 630 739
42 962	Petro-Canada	2 157 380	2 438 094	<b>Services financiers – 23,9 %</b>			
857 900	Stratic Energy Corporation	1 015 087	712 057	102 800	Banque de Montréal	5 264 391	4 322 740
110 000	Suncor Énergie Inc.	4 750 121	6 499 900	41 200	Brookfield Asset Management Inc., cat. A, à droit de vote limité	1 215 222	1 360 836
90 010	Société d'énergie Talisman Inc.	1 573 457	2 025 225	40 400	Brookfield Properties Corporation	859 687	733 260
85 700	TransCanada Corporation	3 235 173	3 381 722	156 782	Canaccord Capital Inc.	2 353 914	1 237 010
33 200	Trinidad Drilling Ltd.	486 380	474 428	71 200	Banque Canadienne de l'Ouest	1 768 260	1 762 200
336 600	UTS Energy Corp.	1 886 494	2 002 770	25 300	Dundee Bancorp Inc., cat. A, à droit de vote subalterne	354 195	311 190
356 000	West Energy Ltd.	1 587 724	1 370 600	195 400	Gestion de patrimoine Dundee Inc.	2 579 506	2 546 062
		38 298 274	47 269 848	4 862	E-L Financial Corporation Limited	1 650 674	2 625 577
<b>Matières premières – 24,1 %</b>				123 800	GMP Capital Trust	2 349 719	1 964 706
13 300	Mines Agnico-Eagle Limitée	790 428	1 009 736	36 100	Société financière IGM Inc.	1 799 686	1 524 142
15 800	Agrium Inc.	1 031 211	1 731 364	159 380	Société Financière Manuvie	5 939 571	5 643 646
107 015	Anvil Mining Limited	1 615 332	1 024 134	137 770	Banque Royale du Canada	6 725 148	6 265 780
319 200	Aurelian Resources Inc.	2 598 422	1 800 288	69 600	Financière Sun Life inc	3 452 205	2 905 800
417 700	B2Gold Corporation	961 760	459 470	112 900	Banque Toronto-Dominion	7 330 910	7 179 311
317 900	Baffinland Iron Mines Corporation	938 316	972 774	26 100	Groupe TMX Inc.	1 328 044	1 096 722
54 200	*Baffinland Iron Mines Corporation, bons de souscription, éch. le 31 janv. 2012	–	53 116			44 971 132	41 478 982
29 300	Société aurifère Barrick	1 315 538	1 361 278	<b>Technologies de l'information – 5,4 %</b>			
979 200	Breakwater Resources Ltd.	1 836 327	381 888	249 200	COM DEV International Ltd.	1 201 771	809 900
163 200	Denison Mines Corporation	1 205 208	1 452 480	135 300	Gennum Corporation	1 596 880	1 237 995
250 100	Eastern Platinum Limited	665 016	680 272	1 829	Corporation Nortel Networks	14 943	15 235
371 500	Equinox Minerals Limited	1 863 917	1 645 745	76 200	Q9 Networks Inc.	982 386	819 912
116 000	Fronteer Development Group Inc.	950 579	592 760	55 100	Research In Motion Limited	4 968 666	6 567 920
129 543	Goldcorp Inc.	4 494 192	6 088 521			8 764 646	9 450 962
71 100	HudBay Minerals Inc.	1 412 460	1 005 354	<b>Services de télécommunications – 2,4 %</b>			
177 500	Kinross Gold Corp.	3 835 135	4 274 200	30 700	BCE Inc.	1 020 262	1 091 385
111 900	Northern Dynasty Minerals Ltd.	1 364 749	917 580	35 500	Rogers Communications Inc., cat. B	1 394 602	1 400 475
118 400	Polaris Minerals Corporation	1 093 204	623 968	38 600	TELUS Corporation	1 794 317	1 654 782
35 410	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	6 133 310	8 266 464			4 209 181	4 146 642
44 700	Quadra Mining Ltd.	985 936	948 087	<b>Ajustement des frais d'opérations (note 2)</b>			
92 300	Sherritt International Corporation, à droit de vote restreint	1 381 122	1 415 882			(36 998)	–
248 600	Shore Gold Inc.	1 034 849	663 762	<b>Total des placements – 98,3 %</b>			
85 900	Silver Wheaton Corporation	1 165 332	1 285 064			172 199 354	170 719 650
30 000	Teck Cominco Limited, cat. B, à droit de vote subalterne	1 248 220	1 468 200	<b>Autres actifs, moins les passifs – 1,7 %</b>			
106 560	Yamana Gold Inc.	1 519 868	1 793 405				2 875 370
		41 440 431	41 915 792	<b>Actif net total – 100,0 %</b>			
<b>Industries – 6,2 %</b>							173 595 020
76 800	Groupe Aecon Inc.	1 274 407	1 238 016	<b>Actif net par part</b>			
302 600	Allen-Vanguard Corporation	2 214 670	744 396				14,96 \$
224 700	Bombardier Inc., cat. B	1 810 059	1 647 051	* Ce titre n'est pas négocié sur un marché actif.			
267 850	CAE Inc.	3 371 154	3 082 953				
508 630	Fonds de revenu Jazz Air	4 000 953	2 873 760				
97 400	WestJet Airlines Ltd.	1 513 516	1 220 422				
		14 184 759	10 806 598				
<b>Biens de consommations durables – 5,3 %</b>							
20 800	Astral Media Inc. cat. A	701 998	666 224				
28 500	La Société Canadian Tire Limitée, cat. A	1 687 618	1 507 080				
124 000	Great Canadian Gaming Corporation	1 514 613	1 124 680				
158 900	Martinrea International Inc.	2 091 087	966 112				
120 100	Shaw Communications Inc., cat. B, sans droit de vote	2 460 763	2 494 477				
55 750	Thomson Reuters Corporation	2 240 483	1 826 370				

Gestionnaire du portefeuille : Aurion Capital Management Inc.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

- Les titres correspondent tous à des actions ordinaires, à moins d'indication contraire.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

### A. Gestion du risque

L'objectif de placement du Fonds canadien de croissance Apogée (le « Fonds ») est de dégager un rendement à long terme supérieur grâce à la croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés canadiennes à grande et à moyenne capitalisation.

La gestion du risque est l'un des facteurs prioritaires à considérer dans le processus de gestion du portefeuille et elle détermine les décisions de placement prises pour le Fonds. Le processus de placement du Fonds comprend un suivi du portefeuille visant à garantir sa conformité aux directives de placement. Le gérant cherche à limiter les effets négatifs potentiels de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des conseillers en valeurs professionnels et expérimentés qui effectuent un suivi régulier des positions du Fonds et de l'évolution des marchés des capitaux, et il supervise leur travail.

### B. Risque d'illiquidité

Le Fonds est principalement exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats de parts quotidiens en espèces. Le Fonds investit principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats. Le Fonds peut, de temps à autre, conclure des contrats de dérivés négociés hors cote ou investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui peuvent être illiquides. Les titres non liquides sont identifiés dans l'état du portefeuille de placements.

### C. Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Fonds, ne varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 30 juin 2008, le Fonds n'était pas exposé de façon significative au risque de change.

### D. Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt, comme les obligations. Le fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur. Au 30 juin 2008, la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas soumis à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

### E. Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne réussisse pas à s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds. Le règlement ou le paiement pour toutes les opérations sur des titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier.

Au 30 juin 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance était négligeable.

Le Fonds conclut des opérations de prêt de titres en vertu desquelles il échange temporairement des titres contre une garantie moyennant l'engagement d'une contrepartie de restituer les mêmes titres à une date ultérieure. Le risque de crédit lié à ces opérations est minime car la note de crédit de toutes les contreparties est approuvée et suffisante et que la valeur de la trésorerie ou des titres détenus à titre de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés.

### F. Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur des instruments financiers du Fonds varie par suite de variations des cours du marché (autres que ceux découlant du risque de taux d'intérêt ou de change). Au 30 juin 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de trois ans de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 18 267 003 \$ (soit approximativement 10,5 % de l'actif net du Fonds). La sensibilité historique du Fonds n'étant pas nécessairement représentative de sa sensibilité future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

## États de l'actif net

	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	93 000 729 \$	102 138 706 \$
Encaisse	11 289	10 323
Souscriptions à recevoir	126 359	175 709
Montant à recevoir pour ventes de titres	90 658	115 930
Revenu de placement à recevoir	269 168	277 611
	<u>93 498 203</u>	<u>102 718 279</u>
<b>Passif</b>		
Montant à payer pour achats de titres	85 336	15 699
Rachat de parts à payer	135 963	95 597
Charges à payer	56 452	64 585
	<u>277 751</u>	<u>175 881</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>93 220 452 \$</u>	<u>102 542 398 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>4 397 262</u>	<u>4 611 413</u>
Actif net par part	<u>21,20 \$</u>	<u>22,24 \$</u>

## États des résultats pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Revenu de placement</b>		
Dividendes	497 600 \$	346 008 \$
Intérêts	1 065 723	1 136 726
Prêt de titres	1 750	541
	<u>1 565 073</u>	<u>1 483 275</u>
<b>Charges</b>		
Frais juridiques	1 052	1 108
Honoraires des vérificateurs	9 484	7 986
Droits de garde	11 396	13 184
Droits de dépôt	6 785	6 643
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 128	–
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	12 087	26 514
Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS	70 818	65 689
	<u>112 750</u>	<u>121 124</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>1 452 323</u>	<u>1 362 151</u>
Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus	2 637 586	4 734 219
Gain net réalisé (perte) sur les devises	(129)	(302)
Gain net réalisé (perte) sur les parts de fiducie	258 069	892
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(9 389 358)	8 193 584
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises	50	–
Coûts de transaction (note 2)	(23 111)	(37 310)
Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction	<u>(6 516 893)</u>	<u>12 891 083</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<u>(5 064 570)\$</u>	<u>14 253 234 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(1,13)\$</u>	<u>3,40 \$</u>

## États de l'évolution de l'actif net pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Actif net au début de la période</b>	102 542 398 \$	84 359 702 \$
Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2)	–	(582 178)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(5 064 570)	14 253 234
	<u>97 477 828</u>	<u>98 030 758</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	9 712 684	18 416 309
Paiements sur rachat de parts	(13 970 060)	(12 814 240)
	<u>(4 257 376)</u>	<u>5 602 069</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(9 321 946)</u>	<u>19 273 125</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>93 220 452 \$</u>	<u>103 632 827 \$</u>

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Énergie – 27,7 %</b>			
122 614	AltaGas Income Trust	2 861 905	3 140 144
74 344	AtlasGas Utility Group Inc.	579 329	495 874
122 730	Canadian Energy Services LP, cat. A	1 078 973	1 509 579
97 493	Corporation Hélicoptère CHC, cat. A, à droit de vote subalterne	2 102 136	3 060 305
138 015	Crescent Point Energy Trust	2 484 711	5 563 385
114 000	Mullen Group Income Fund	2 344 426	2 574 120
336 639	ProspEx Resources Ltd.	1 236 542	1 161 405
69 800	ShawCor Ltd., cat. A, à droit de vote subalterne	1 097 430	2 512 800
60 800	Zargon Energy Trust	1 498 050	1 565 600
60 224	Zargon Oil & Gas Ltd.	309 832	2 089 773
254 740	ZCL Composites Inc.	1 696 285	2 150 006
		<b>17 289 619</b>	<b>25 822 991</b>
<b>Matières premières – 8,3 %</b>			
87 400	International Forest Products Limited, cat. A, à droit de vote subalterne	642 259	450 110
516 500	Neo Material Technologies, Inc.	1 768 425	2 262 270
38 100	Omni-Lite Industries Canada Inc.	100 906	75 819
54 565	Opta Minerals Inc.	211 667	193 706
287 895	Supremex Income Fund	2 734 263	1 770 554
263 700	Groupe Canam Manac Inc., cat. A, à droit de vote subalterne	2 601 879	2 644 911
65 860	Winpak Ltd.	722 072	333 251
		<b>8 781 471</b>	<b>7 730 621</b>
<b>Industries – 29,1 %</b>			
11 454	Bird Construction Income Fund	361 472	472 478
228 714	Contrans Income Fund	2 517 413	2 014 970
99 500	Exco Technologies Ltd.	637 110	300 490
56 746	Genivar Income Fund	640 550	1 390 277
132 586	Global Railway Industries Ltd.	482 441	466 703
74 900	GLV, Inc., cat. A, à droit de vote subalterne	701 186	1 017 891
76 460	Horizon North Logistics Inc.	233 051	247 730
56 256	IBI Income Fund	1 236 835	1 246 070
256 392	Lockerbie & Hole, Inc.	2 678 754	3 525 390
124 701	Marsulex Inc.	1 255 642	1 639 818
127 500	Quincaillerie Richelieu Ltée	2 384 082	2 393 175
26 837	Ritchie Bros. Auctioneers Incorporated	263 720	728 624
176 095	Métaux Russel Inc.	2 026 544	5 318 069
105 900	Stantec Inc.	1 391 624	2 773 521
175 557	Transat A.T. Inc., cat. B	3 978 680	3 537 474
		<b>20 789 104</b>	<b>27 072 680</b>
<b>Biens de consommation durables – 3,5 %</b>			
159 700	Automodular Corp.	316 352	178 864
68 364	*MTY Food Group Inc.	681 099	608 440
6 500	The McGraw-Hill Ryerson Ltd.	226 355	279 500
91 200	Uni-Select Inc.	2 113 400	2 194 272
		<b>3 337 206</b>	<b>3 261 076</b>
<b>Soins de santé – 0,7 %</b>			
72 100	Futuremed Healthcare Income Fund	722 248	659 715
<b>Services financiers – 25,2 %</b>			
150 398	Altus Group Income Fund	2 647 404	2 681 596
155 697	Banque Canadienne de l'Ouest	1 735 517	3 853 501
93 417	DirectCash Income Fund	1 415 839	1 027 587
85 015	EGI Financial Holdings, Inc.	904 939	1 008 278
122 882	Equitable Group Inc.	3 289 392	2 633 361
145 725	First National Financial Income Fund	1 708 571	1 815 733
162 660	FirstService Corporation, à droit de vote subalterne	3 295 683	2 374 836
16 352	FirstService Corporation, privilégiées	17 089	314 508
68 786	Grey Horse Corporation	370 848	574 363
82 900	Home Capital Group Inc., cat. B, à droit de vote subalterne	1 429 337	3 274 550
84 485	Fonds de revenu Morneau Sobeco	1 024 608	933 559
557 293	Parkbridge Lifestyles Communities Inc.	3 086 454	2 959 226
143 478	TIO Networks Corp	136 313	73 174
		<b>21 061 994</b>	<b>23 524 272</b>

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Technologies de l'information – 3,9 %</b>			
90 406	Constellation Software Inc.	1 935 426	2 508 767
52 800	Logibec Groupe Informatique Itée	1 029 600	1 056 528
62 078	Solium Capital Inc.	130 402	90 013
		<b>3 095 428</b>	<b>3 655 308</b>
<b>Services publics – 0,8 %</b>			
58 326	Caribbean Utilities Company Ltd., cat. A	915 188	697 427
<b>Billets à court terme (Annexe 1) – 0,6 %</b>			
		576 639	576 639
<b>Total des placements – 99,8 %</b>			
		<b>76 568 897</b>	<b>93 000 729</b>
<b>Ajustement des coûts de transaction (note 2)</b>			
		(115 049)	–
<b>Total des placements</b>			
		<b>76 453 848</b>	<b>93 000 729</b>
<b>Autres actifs, moins les passifs – 0,2 %</b>			
			219 723
<b>Actif net total – 100,0 %</b>			
			<b>93 220 452</b>
<b>Actif net par part</b>			
			<b>21,20 \$</b>

\* Ce titre n'est pas négocié sur un marché actif.

**Annexe 1  
Billets à court terme**

Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
512 000 \$	Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 2,36 %	04/09/2008	509 864	509 864
67 000	Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 2,57 %	21/08/2008	66 775	66 775
<b>Total des billets à court terme</b>			<b>576 639</b>	<b>576 639</b>

Gestionnaire du portefeuille : Gestion de placements Connor, Clark &amp; Lunn

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

- Les titres correspondent tous à des actions ordinaires, à moins d'indication contraire.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

### A. Gestion du risque

L'objectif de placement du Fonds canadien à petite capitalisation Apogée (le « Fonds ») est de dégager un rendement à long terme supérieur grâce à la croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés canadiennes à petite et à moyenne capitalisation.

La gestion du risque est l'un des facteurs prioritaires à considérer dans le processus de gestion du portefeuille et elle détermine les décisions de placement prises pour le Fonds. Le processus de placement du Fonds comprend un suivi du portefeuille visant à garantir sa conformité aux directives de placement. Le gérant cherche à limiter les effets négatifs potentiels de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des conseillers en valeurs professionnels et expérimentés qui effectuent un suivi régulier des positions du Fonds et de l'évolution des marchés des capitaux, et il supervise leur travail.

### B. Risque d'illiquidité

Le Fonds est principalement exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats de parts quotidiens en espèces. Le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats. Le Fonds peut, de temps à autre, conclure des contrats de dérivés négociés hors cote ou investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui peuvent être illiquides. Les titres non liquides sont identifiés dans l'état du portefeuille de placements.

### C. Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Fonds, ne varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 30 juin 2008, le Fonds n'était pas exposé de façon significative au risque de change.

### D. Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt, comme les obligations. Le fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur. Au 30 juin 2008, la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas soumis à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

### E. Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne réussisse pas à s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds. Le règlement ou le paiement pour toutes les opérations sur des titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier.

Au 30 juin 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance était négligeable.

Le Fonds conclut des opérations de prêt de titres en vertu desquelles il échange temporairement des titres contre une garantie moyennant l'engagement d'une contrepartie de restituer les mêmes titres à une date ultérieure. Le risque de crédit lié à ces opérations est minime car la note de crédit de toutes les contreparties est approuvée et suffisante et que la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus à titre de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés.

### F. Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur des instruments financiers du Fonds varie par suite de variations des cours du marché (autres que ceux découlant du risque de taux d'intérêt ou de change). Au 30 juin 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de trois ans de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 6 931 807 \$ (soit approximativement 7,4 % de l'actif net du Fonds). La sensibilité historique du Fonds n'étant pas nécessairement représentative de sa sensibilité future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

## États de l'actif net

	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	64 221 461 \$	75 092 148 \$
*Encaisse	1 474 123	329 302
Souscriptions à recevoir	399 181	72 922
Montant à recevoir pour ventes de titres	850 431	–
Revenu de placement à recevoir	108 094	63 112
	<u>67 053 290</u>	<u>75 557 484</u>
<b>Passif</b>		
Montant à payer pour achats de titres	210 816	–
Rachat de parts à payer	161 146	47 105
Charges à payer	73 358	72 235
	<u>445 320</u>	<u>119 340</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>66 607 970 \$</u>	<u>75 438 144 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>6 560 276</u>	<u>6 884 345</u>
Actif net par part	<u>10,15 \$</u>	<u>10,96 \$</u>

## États des résultats pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Revenu de placement</b>		
Dividendes	746 918 \$	705 063 \$
Intérêts	112	5 268
Prêt de titres	2 930	17 220
Moins : Retenues d'impôts étrangers	(98 124)	(89 654)
	<u>651 836</u>	<u>637 897</u>
<b>Charges</b>		
Frais juridiques	1 052	1 108
Honoraires des vérificateurs	9 484	7 986
Droits de garde	6 001	7 695
Droits de dépôt	6 785	6 643
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 128	–
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	12 269	26 839
Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS	88 297	80 146
	<u>125 016</u>	<u>130 417</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>526 820</u>	<u>507 480</u>
Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus	2 373 257	1 757 722
Gain net réalisé (perte) sur les devises	42 538	(159 067)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(8 399 720)	(3 577 654)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises	33 359	(92 397)
Coûts de transaction (note 2)	(30 601)	(19 204)
Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction	<u>(5 981 167)</u>	<u>(2 090 600)</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<u>(5 454 347)\$</u>	<u>(1 583 120) \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(0,82)\$</u>	<u>(0,24) \$</u>

## États de l'évolution de l'actif net pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Actif net au début de la période</b>	75 438 144 \$	76 503 098 \$
Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2)	–	(106 466)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(5 454 347)	(1 583 120)
	<u>69 983 797</u>	<u>74 813 512</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	6 253 344	13 741 341
Paiements sur rachat de parts	(9 629 171)	(9 531 673)
	<u>(3 375 827)</u>	<u>4 209 668</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(8 830 174)</u>	<u>2 520 082</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>66 607 970 \$</u>	<u>79 023 180 \$</u>

\* L'encaisse peut comprendre des montants en devises autres que le dollar canadien.

Gestionnaire du portefeuille : Metropolitan West Capital Management, LLC

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Énergie – 8,8 %</b>			
27 900	ConocoPhillips	1 327 669 \$	2 673 999 \$
63 000	Weatherford International Ltd.	996 865	3 175 465
		<u>2 324 534</u>	<u>5 849 464</u>
<b>Matières premières – 3,2 %</b>			
21 400	Air Products and Chemicals Inc.	1 457 745	2 149 895
<b>Industries – 9,1 %</b>			
25 000	Deere & Company	1 014 988	1 835 077
21 300	Northrop Grumman Corporation	1 631 780	1 450 121
23 400	The Boeing Company	1 175 884	1 564 753
32 000	Thomas & Betts Corporation	1 840 791	1 230 949
		<u>5 663 443</u>	<u>6 080 900</u>
<b>Biens de consommations durables – 7,2 %</b>			
31 300	J.C. Penney Company, Inc.	1 397 603	1 155 607
48 000	The Home Depot Inc.	1 228 680	1 141 071
128 000	Time Warner Inc.	2 363 408	1 921 323
75 300	Warner Music Group Corp.	1 602 037	546 365
		<u>6 591 728</u>	<u>4 764 366</u>
<b>Biens de consommation de base – 19,7 %</b>			
53 000	Archer-Daniels-Midland Company	1 187 233	1 817 085
78 000	ConAgra Foods, Inc.	1 820 153	1 530 383
23 000	Diageo PLC, CAAE	1 714 767	1 726 423
30 000	Kellogg Co.	1 543 133	1 464 195
73 000	L'Oréal SA, CAAE	1 645 728	1 604 630
58 000	Safeway Inc.	1 923 677	1 685 127
53 400	Sysco Corp.	1 858 146	1 493 875
32 600	UST Inc.	1 613 303	1 809 386
		<u>13 306 140</u>	<u>13 131 104</u>
<b>Soins de santé – 10,1 %</b>			
37 000	Baxter International Inc.	1 658 194	2 404 524
33 000	Eli Lilly and Company	1 935 775	1 547 815
31 000	Hospira, Inc.	1 347 822	1 265 041
24 000	Universal Health Services, Inc., cat. B	1 575 611	1 540 885
		<u>6 517 402</u>	<u>6 758 265</u>
<b>Services financiers – 16,4 %</b>			
31 100	AFLAC Incorporated	1 547 692	1 985 336
42 000	American International Group, Inc.	2 975 282	1 127 516
51 700	J.P. Morgan Chase & Co.	2 486 230	1 805 135
130 000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., CAAE	1 316 128	1 164 192
28 000	Morgan Stanley	1 570 004	1 026 361
131 000	Synovus Financial Corp.	1 528 160	1 163 815
83 000	The Charles Schwab Corporation	1 215 153	1 734 910
28 000	Zions Bancorporation	1 526 895	897 282
		<u>14 165 544</u>	<u>10 904 547</u>
<b>Technologies de l'information – 15,7 %</b>			
15 000	Apple Computer, Inc.	462 554	2 555 930
58 000	EMC Corporation	973 928	865 878
15 900	International Business Machines Corporation	1 915 461	1 914 331
60 300	Molex Incorporated, cat. A	2 162 799	1 404 015
103 600	Oracle Corporation	1 579 440	2 213 999
52 000	Texas Instruments Incorporated	1 480 696	1 488 048
		<u>8 574 878</u>	<u>10 442 201</u>
<b>Services de télécommunications – 1,8 %</b>			
40 000	Vodafone Group PLC, CAAE	1 277 098	1 199 199
<b>Services publics – 3,0 %</b>			
41 400	Dominion Resources Inc.	2 012 952	1 998 260

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Fonds indiciels – 1,4 %</b>			
46 000	Financial Select Sector SPDR Fund	1 228 424 \$	943 260 \$
	<b>Ajustement des frais d'opérations (note 2)</b>	(82 987)	–
	<b>Total des placements – 96,4 %</b>	<u>63 036 901</u>	<u>64 221 461</u>
	<b>Autres actifs, moins les passifs – 3,6 %</b>		<u>2 386 509</u>
	<b>Actif net total – 100,0 %</b>		<u>66 607 970</u>
	<b>Actif net par part</b>		<b>10,15 \$</b>

CAAE – Certificat américain d'actions étrangères

Gestionnaire du portefeuille : Metropolitan West Capital Management, LLC

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les titres correspondent tous à des actions ordinaires, à moins d'indication contraire.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

**A. Gestion du risque**

L'objectif de placement du Fonds américain de valeur Apogée (le « Fonds ») est de dégager un rendement à long terme supérieur grâce à la croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés américaines à grande capitalisation.

La gestion du risque est l'un des facteurs prioritaires à considérer dans le processus de gestion du portefeuille et elle détermine les décisions de placement prises pour le Fonds. Le processus de placement du Fonds comprend un suivi du portefeuille visant à garantir sa conformité aux directives de placement. Le gérant cherche à limiter les effets négatifs potentiels de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des conseillers en valeurs professionnels et expérimentés qui effectuent un suivi régulier des positions du Fonds et de l'évolution des marchés des capitaux, et il supervise leur travail.

**B. Risque d'illiquidité**

Le Fonds est principalement exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats de parts quotidiens en espèces. Le Fonds investit principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats. Le Fonds peut, de temps à autre, conclure des contrats de dérivés négociés hors cote ou investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui peuvent être illiquides. Les titres non liquides sont identifiés dans l'état du portefeuille de placements.

**C. Risque de change**

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Fonds, ne varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 30 juin 2008, le Fonds était exposé aux devises suivantes :

Devise	Instruments financiers (\$)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Dollar US	65 695 584	98,6
Total	<u>65 695 584</u>	<u>98,6</u>

Les montants figurant dans le tableau ci-dessus sont fondés sur la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que le montant en capital sous-jacent des contrats de change à terme). Les autres actifs financiers (y compris les dividendes et les intérêts à recevoir et les montants à recevoir sur la vente de titres) et les passifs financiers libellés en devises n'exposent pas le Fonds à un risque de change important.

Au 30 juin 2008, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 6 569 558 \$ (soit approximativement 9,9% de l'actif net du Fonds). Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

**D. Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt, comme les obligations. Le fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur. Au 30 juin 2008, la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas soumis à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

**E. Risque de crédit**

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne réussisse pas à s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds.

Le règlement ou le paiement pour toutes les opérations sur des titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier.

Au 30 juin 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance était négligeable.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

Le Fonds conclut des opérations de prêt de titres en vertu desquelles il échange temporairement des titres contre une garantie moyennant l'engagement d'une contrepartie de restituer les mêmes titres à une date ultérieure. Le risque de crédit lié à ces opérations est minime car la note de crédit de toutes les contreparties est approuvée et suffisante et que la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus à titre de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés.

### **F. Autre risque de prix**

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur des instruments financiers du Fonds varie par suite de variations des cours du marché (autres que ceux découlant du risque de taux d'intérêt ou de change). Au 30 juin 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de trois ans de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 5 487 157 \$ (soit approximativement 8,2 % de l'actif net du Fonds). La sensibilité historique du Fonds n'étant pas nécessairement représentative de sa sensibilité future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

## États de l'actif net

	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	14 970 184 \$	15 984 596 \$
*Encaisse	148 946	111 145
Souscriptions à recevoir	9 814	72 056
Montant à recevoir pour ventes de titres	368 777	–
Revenu de placement à recevoir	27 425	25 925
	<u>15 525 146</u>	<u>16 193 722</u>
<b>Passif</b>		
Montant à payer pour achats de titres	335 682	–
Rachat de parts à payer	35 903	3 864
Charges à payer	35 254	44 362
	<u>406 839</u>	<u>48 226</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>15 118 307 \$</u>	<u>16 145 496 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>1 876 362</u>	<u>1 815 173</u>
Actif net par part	<u>8,06 \$</u>	<u>8,89 \$</u>

## États des résultats pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Revenu de placement</b>		
Dividendes	141 516 \$	124 881 \$
Intérêts	23 591	(62 247)
Prêt de titres	2 296	177
Moins : Retenues d'impôts étrangers	(23 128)	(22 467)
	<u>144 275</u>	<u>40 344</u>
<b>Charges</b>		
Frais juridiques	1 052	1 108
Honoraires des vérificateurs	8 863	7 490
Droits de garde	11 188	10 281
Droits de dépôt	6 785	6 642
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 128	–
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	3 880	11 782
Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS	42 158	37 499
	<u>75 054</u>	<u>74 802</u>
Remises et charges absorbées	(34 963)	(25 709)
Charges, montant net	<u>40 091</u>	<u>49 093</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>104 184</u>	<u>(8 749)</u>
Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus	(1 463 086)	1 174 895
Gain net réalisé (perte) sur les devises	(25 696)	1 139
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(152 999)	(879 068)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises	623	(471)
Coûts de transaction (note 2)	(29 193)	(31 540)
Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction	<u>(1 670 351)</u>	<u>264 955</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<u>(1 566 167)\$</u>	<u>256 206 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(0,84)\$</u>	<u>0,15 \$</u>

## États de l'évolution de l'actif net pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Actif net au début de la période</b>	16 145 496 \$	18 640 144 \$
Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2)	–	(19 996)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(1 566 167)	256 206
	<u>14 579 329</u>	<u>18 876 354</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	2 641 335	2 799 597
Paiements sur rachat de parts	(2 102 357)	(2 896 420)
	<u>538 978</u>	<u>(96 823)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(1 027 189)</u>	<u>139 387</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>15 118 307 \$</u>	<u>18 779 531 \$</u>

\* L'encaisse peut comprendre des montants en devises autres que le dollar canadien.

Gestionnaire du portefeuille : Integrity Asset Management, LLC

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	
<b>Énergie – 5,1 %</b>								
3 048	Frontier Oil Corporation	79 792	74 164	11 151	Fidelity National Financial, Inc., cat. A	198 033	142 983	
2 595	Holly Corporation	111 204	97 340	8 038	First Horizon National Corporation	84 571	60 613	
2 661	Hornbeck Offshore Services Inc., nouvelles	154 057	153 027	5 042	First Midwest Bancorp, Inc.	155 492	95 693	
3 165	Newfield Exploration Company	168 101	209 614	2 940	FirstFed Financial Corp.	87 231	23 995	
1 564	Pioneer Natural Resources Company	110 881	124 400	4 632	Hanover Insurance Group Inc.	242 623	200 335	
1 541	Plains Exploration & Production Company	111 128	114 337	6 010	Marsh & McLennan Companies, Inc.	159 605	162 198	
		<u>735 163</u>	<u>772 882</u>	6 926	Marshall & Ilsley Corporation	330 808	107 838	
<b>Matières premières – 7,3 %</b>				17 891	National City Corp.	105 213	86 664	
3 650	Airgas, Inc.	153 573	216 254	19 088	New York Community Bancorp, Inc.	361 256	345 958	
2 699	Albemarle Corporation	121 119	109 426	7 048	Realty Income Corporation	216 456	163 172	
4 735	Celanese Corporation, série A	173 077	219 968	9 709	The Colonial BancGroup, Inc.	79 742	43 572	
1 221	CF Industries Holdings, Inc.	131 985	189 588	10 394	UnumProvident Corporation	251 775	215 780	
3 217	Greif Inc.	194 920	209 620	5 190	Washington Real Estate Investment Trust	202 419	158 343	
6 704	Pactiv Corp.	186 344	144 633	3 353	Willbros Group Inc.	160 748	149 454	
		<u>961 018</u>	<u>1 089 489</u>	4 386	Zions Bancorporation	249 081	140 553	
<b>Industries – 9,2 %</b>						<u>5 258 181</u>	<u>4 282 580</u>	
2 950	Actuant Corporation	83 379	94 115	<b>Technologies de l'information – 11,7 %</b>				
5 767	Advanced Energy Industries, Inc.	77 661	80 402	12 954	ADC Telecommunications, Inc.	202 248	194 444	
1 368	AGCO Corporation	66 460	72 809	4 321	Arrow Electronics Inc.	175 698	134 908	
1 288	Alliant Techsystems Inc.	117 872	133 275	48 812	Atmel Corporation	276 800	172 864	
3 364	Belden CDT Inc.	130 393	115 984	5 417	BMC Software, Inc.	183 031	198 013	
1 708	Jacobs Engineering Group Inc.	88 769	140 043	12 033	Integrated Device Technology, Inc.	100 611	121 597	
3 065	Kansas City Southern	145 573	137 209	1 867	Mettler Toledo International Incorporated	134 229	180 210	
5 448	Pall Corporation	236 417	219 493	9 810	Parametric Technology Corporation	171 542	166 419	
7 629	Quanta Services, Inc.	181 171	258 219	7 262	PerkinElmer Inc.	182 777	205 816	
1 911	Ryder Systems Inc.	133 711	133 681	4 887	Plexus Corp.	121 185	137 660	
		<u>1 261 406</u>	<u>1 385 230</u>	6 556	Seagate Technology	139 339	127 363	
				4 377	Sybase Inc.	117 513	131 044	
<b>Biens de consommations durables – 9,0 %</b>						<u>1 804 973</u>	<u>1 770 338</u>	
5 090	AnnTaylor Stores Corporation	140 751	124 057	<b>Services de télécommunications – 1,4 %</b>				
2 254	BorgWagner, Inc.	100 048	101 523	4 551	Embarq Corporation	255 751	218 923	
4 180	CBRL Group, Inc.	192 611	104 260	<b>Services publics – 12,1 %</b>				
1 462	Eaton Corporation	123 920	126 419	5 549	AGL Resources Inc.	227 973	194 932	
4 204	Ethan Allen Interiors Inc.	122 412	105 244	5 493	American Electric Power Company, Inc.	234 309	224 437	
3 773	Gannett Co., Inc.	239 745	83 204	3 927	Edison International	209 781	205 091	
3 607	J.C. Penney Company, Inc.	139 688	133 172	4 643	Sempra Energy	267 929	266 156	
9 577	Lennar Corporation, cat. A	330 971	119 389	6 850	UGI Corporation	191 347	199 786	
9 179	Macy's, Inc.	248 261	180 842	7 070	Vectren Corporation	202 317	224 190	
2 505	Penn National Gaming Inc.	130 450	81 549	5 787	Wisconsin Energy Corporation	273 072	266 307	
2 742	Phillips-Van Heusen Corporation	116 339	102 184	12 311	Xcel Energy Incorporated	266 233	251 192	
1 463	Whirlpool Corporation	142 057	91 905			<u>1 872 961</u>	<u>1 832 091</u>	
		<u>2 027 253</u>	<u>1 353 748</u>			<u>429 863</u>	<u>430 944</u>	
<b>Biens de consommation de base – 6,2 %</b>				<b>Billets à court terme (Annexe 1) – 2,9 %</b>				
3 010	H.J. Heinz Company	135 734	146 387	<b>Ajustement des frais d'opérations (note 2)</b>				
3 482	Longs Drug Stores Corporation	176 161	149 215			(13 502)	–	
2 281	Lorillard Inc.	132 946	160 236	<b>Total des placements – 99,1%</b>				
4 300	Molson Coors Brewing Company, cat. B	226 742	237 742			<u>16 586 493</u>	<u>14 970 184</u>	
4 864	Safeway Inc.	183 823	141 318	<b>Autres actifs, moins les passifs – 0,9 %</b>				
5 399	Smithfield Foods, Inc.	166 765	109 117				<u>148 123</u>	
		<u>1 022 171</u>	<u>944 015</u>	<b>Actif net total – 100,0 %</b>				
							<u>15 118 307</u>	
<b>Soins de santé – 5,9 %</b>				<b>Actif net par part</b>				
8 150	Endo Pharmaceuticals Holdings Inc.	240 251	200 628	<b>CAAE – Certificat américain d'actions étrangères</b>				
3 652	Forest Laboratories, Inc.	122 271	129 110					
3 083	Magellan Health Services, Inc.	153 536	116 179					
4 181	Universal Health Services, Inc., cat. B	260 807	268 435					
6 360	Watson Pharmaceuticals, Inc.	194 390	175 592					
		<u>971 255</u>	<u>889 944</u>					
<b>Services financiers – 28,3 %</b>				<b>Annexe 1</b>				
2 177	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	251 542	215 649	<b>Billets à court terme</b>				
10 454	Annaly Mortgage Management Inc.	169 815	165 003	<b>Valeur nominale</b>	<b>Émetteur</b>	<b>Date d'échéance</b>	<b>Coût moyen (\$)</b>	<b>Juste valeur (\$)</b>
20 429	Anworth Mortgage Asset Corporation	167 556	135 340	404 742 \$	State Street Trust Company (Canada), dépôt à vue en dollars américains	02/07/2008	411 224	411 885
4 924	AON Corporation	197 512	230 001	18 728	State Street Trust Company (Canada), dépôt à vue en dollars américains	02/07/2008	18 639	19 059
2 761	Arch Capital Group Ltd.	208 350	186 341	<b>Total des billets à court terme</b>				
8 115	Associated Banc-Corp	255 610	159 466				<u>429 863</u>	<u>430 944</u>
4 092	Assurant, Inc.	194 659	274 631					
5 431	Assured Guaranty Ltd.	138 677	99 428					
6 169	Calamos Asset Management, Inc., cat. A	97 949	106 912					
8 431	Corrections Corporation of America	226 289	235 687					
10 200	DuPont Fabros Technology Inc.	202 742	193 069					
27 088	E*TRADE Group, Inc.	137 741	86 006					
1 207	Everest Re Group, Ltd.	124 686	97 896					

Gestionnaire du portefeuille : Gestion de placements Connor, Clark &amp; Lunn

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

- Les titres correspondent tous à des actions ordinaires, à moins d'indication contraire.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

**A. Gestion du risque**

L'objectif de placement du Fonds américain de valeur à moyenne capitalisation Apogée (le « Fonds ») est de dégager un rendement à long terme supérieur grâce à la croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation situées aux États-Unis.

La gestion du risque est l'un des facteurs prioritaires à considérer dans le processus de gestion du portefeuille et elle détermine les décisions de placement prises pour le Fonds. Le processus de placement du Fonds comprend un suivi du portefeuille visant à garantir sa conformité aux directives de placement. Le gérant cherche à limiter les effets négatifs potentiels de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des conseillers en valeurs professionnels et expérimentés qui effectuent un suivi régulier des positions du Fonds et de l'évolution des marchés des capitaux, et il supervise leur travail.

**B. Risque d'illiquidité**

Le Fonds est principalement exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats de parts quotidiens en espèces. Le Fonds investit principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats. Le Fonds peut, de temps à autre, conclure des contrats de dérivés négociés hors cote ou investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui peuvent être illiquides. Les titres non liquides sont identifiés dans l'état du portefeuille de placements.

**C. Risque de change**

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Fonds, ne varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 30 juin 2008, le Fonds était exposé aux devises suivantes :

Devise	Instruments financiers (\$)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Dollar US	14 970 184	99,1
Total	<u>14 970 184</u>	<u>99,1</u>

Les montants figurant dans le tableau ci-dessus sont fondés sur la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que le montant en capital sous-jacent des contrats de change à terme). Les autres actifs financiers (y compris les dividendes et les intérêts à recevoir et les montants à recevoir sur la vente de titres) et les passifs financiers libellés en devises n'exposent pas le Fonds à un risque de change important.

Au 30 juin 2008, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 1 497 018 \$ (soit approximativement 9,9 % de l'actif net du Fonds). Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

**D. Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt, comme les obligations. Le fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur. Au 30 juin 2008, la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas soumis à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

**E. Risque de crédit**

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne réussisse pas à s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds. Le règlement ou le paiement pour toutes les opérations sur des titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier.

Au 30 juin 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance était négligeable.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

Le Fonds conclut des opérations de prêt de titres en vertu desquelles il échange temporairement des titres contre une garantie moyennant l'engagement d'une contrepartie de restituer les mêmes titres à une date ultérieure. Le risque de crédit lié à ces opérations est minime car la note de crédit de toutes les contreparties est approuvée et suffisante et que la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus à titre de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés.

### **F. Autre risque de prix**

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur des instruments financiers du Fonds varie par suite de variations des cours du marché (autres que ceux découlant du risque de taux d'intérêt ou de change). Au 30 juin 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de trois ans de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 1 381 228 \$ (soit approximativement 9,1 % de l'actif net du Fonds). La sensibilité historique du Fonds n'étant pas nécessairement représentative de sa sensibilité future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

## États de l'actif net

	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	64 720 143 \$	72 368 730 \$
*Encaisse	544 751	–
Souscriptions à recevoir	189 712	74 690
Montant à recevoir pour ventes de titres	807 679	361 406
Revenu de placement à recevoir	44 013	54 430
	<u>66 306 298</u>	<u>72 859 256</u>
<b>Passif</b>		
Découvert bancaire	–	199 357
Montant à payer pour achats de titres	580 155	–
Rachat de parts à payer	146 555	42 614
Charges à payer	70 235	87 733
	<u>796 945</u>	<u>329 704</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>65 509 353 \$</u>	<u>72 529 552 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>9 182 686</u>	<u>9 585 233</u>
Actif net par part	<u>7,13 \$</u>	<u>7,57 \$</u>

## États des résultats pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Revenu de placement</b>		
Dividendes	403 883 \$	381 411 \$
Intérêts	1 356	4 520
Prêt de titres	4 675	10 034
Moins : Retenues d'impôts étrangers	(56 370)	(55 734)
	<u>353 544</u>	<u>340 231</u>
<b>Charges</b>		
Frais juridiques	1 052	1 108
Honoraires des vérificateurs	9 484	7 986
Droits de garde	41 023	45 501
Droits de dépôt	6 785	6 643
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 129	–
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	11 674	25 772
Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS	74 126	67 941
	<u>145 273</u>	<u>154 951</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>208 271</u>	<u>185 280</u>
Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus	(594 116)	3 164 187
Gain net réalisé (perte) sur les devises	(31 571)	(47 471)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(3 701 841)	(4 477 553)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises	3 463	(3 865)
Coûts de transaction (note 2)	(28 037)	(38 565)
Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction	<u>(4 352 102)</u>	<u>(1 403 267)</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<u>(4 143 831)\$</u>	<u>(1 217 987)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(0,44)\$</u>	<u>(0,13)\$</u>

## États de l'évolution de l'actif net pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Actif net au début de la période</b>	72 529 552 \$	64 869 631 \$
Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2)	–	(64 096)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	<u>(4 143 831)</u>	<u>(1 217 987)</u>
	<u>68 385 721</u>	<u>63 587 548</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	6 607 055	15 685 649
Paiements sur rachat de parts	<u>(9 483 423)</u>	<u>(6 746 419)</u>
	<u>(2 876 368)</u>	<u>8 939 230</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(7 020 199)</u>	<u>7 657 147</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>65 509 353 \$</u>	<u>72 526 778 \$</u>

\* L'encaisse peut comprendre des montants en devises autres que le dollar canadien.

Gestionnaire du portefeuille : American Century Investment Management, Inc.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les titres correspondent tous à des actions ordinaires, à moins d'indication contraire.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Énergie – 12,3 %</b>				43 200	Invesco Limited	1 246 926	1 051 582
7 500	Apache Corporation	637 662	1 060 366	9 400	Northern Trust Corporation	639 920	655 265
13 000	Devon Energy Corporation	1 089 086	1 587 931	16 800	Synovus Financial Corp.	213 986	149 253
3 200	EOG Resources, Inc.	415 383	427 250	13 100	The Chubb Corporation	694 049	653 363
19 700	Helmerich & Payne, Inc.	1 167 380	1 443 836	7 500	Visa Inc., cat. A	475 705	620 207
3 900	National-Oilwell Varco Inc.	329 211	352 115	19 800	Waddell & Reed Financial Inc., catégorie A	641 210	705 433
4 000	Schlumberger Limited	340 601	436 938			4 593 669	4 368 796
8 400	Transocean Inc.	1 210 461	1 300 874	<b>Technologies de l'information – 27,0 %</b>			
20 350	XTO Energy, Inc.	1 040 238	1 417 336	17 790	Activision, Inc.	564 192	616 984
		6 230 022	8 026 646	22 200	ADC Telecommunications, Inc.	408 518	333 229
<b>Matières premières – 4,6 %</b>				22 300	Adobe Systems Inc.	932 521	892 312
9 500	Freeport-McMoran Copper & Gold, Inc.	1 003 218	1 132 858	31 900	Altera Corp.	710 071	671 985
10 356	Monsanto Company	693 101	1 329 257	10 000	Apple Computer, Inc.	1 063 123	1 703 953
5 564	Valmont Industries, Inc.	406 921	590 455	51 600	Cisco Systems, Inc.	1 382 946	1 221 400
		2 103 240	3 052 570	27 200	Corning Incorporated	674 441	638 026
<b>Industries – 10,0 %</b>				55 000	Dell Inc.	1 389 381	1 225 200
3 300	Caterpillar Inc.	225 697	247 570	62 200	Flextronics International Ltd.	704 544	593 734
20 600	Cooper Industries Ltd., cat. A	1 053 386	826 594	1 100	Google Inc., cat. A	575 013	589 484
31 000	Emerson Electric Co.	1 503 892	1 558 429	54 400	Intel Corporation	1 372 456	1 189 136
12 600	Global Payments Inc.	573 832	597 011	33 700	Linear Technology Corporation	990 966	1 116 296
29 200	Honeywell International Inc.	1 719 156	1 492 306	4 700	MEMC Electronics Materials, Inc.	332 281	294 247
20 600	Raytheon Company	1 280 267	1 177 944	48 836	Microsoft Corporation	1 668 221	1 368 185
8 700	Union Pacific Corporation	628 279	667 293	52 700	Oracle Corporation	1 133 589	1 126 233
		6 984 509	6 567 147	44 900	QUALCOMM Incorporated	1 951 818	2 027 375
<b>Biens de consommation durables – 15,0 %</b>				1 400	Research In Motion Limited	137 895	166 549
17 000	Advance Auto Parts, Inc.	607 654	671 242	6 700	Salesforce.com, Inc.	396 743	464 255
14 300	AnnTaylor Stores Corporation	380 564	348 530	15 800	Thermo Electron Corp.	860 632	895 593
29 300	BorgWagner, Inc.	1 328 924	1 319 707	21 100	Xilinx, Inc.	545 392	541 105
14 200	Costco Wholesale Corp.	952 368	996 556			17 794 743	17 675 281
22 300	Darden Restaurants, Inc.	783 347	724 833	<b>Services de télécommunications – 1,6 %</b>			
13 100	Eaton Corporation	1 307 374	1 132 753	24 300	American Tower Corporation, cat. A	987 074	1 043 312
34 100	Family Dollar Stores Inc.	688 500	691 955	<b>Services publics – 1,2 %</b>			
10 100	KB Home	256 093	173 806	900	First Solar, Inc.	250 713	249 762
30 700	Lowe's Companies, Inc.	772 086	646 394	8 000	FPL Group, Inc.	563 582	533 248
4 100	Mohawk Industries, Inc.	307 325	267 449			814 295	783 010
2 600	Priceline.com Incorporated	197 389	305 415	<b>Total des placements – 98,8 %</b>			
4 300	Scripps Networks Interactive, cat. A	179 930	167 816	<b>Ajustement des coûts de transaction (note 2)</b>			
16 600	Urban Outfitters, Inc.	470 608	517 090	<b>Total des placements – 98,8 %</b>			
7 100	Viacom Inc., cat. B	311 935	216 621	<b>Autres actifs, moins les passifs – 0,2 %</b>			
29 100	Wal-Mart Stores, Inc.	1 596 197	1 661 324	<b>Actif net total – 100,0 %</b>			
		10 140 294	9 841 491	<b>Actif net par part</b>			
<b>Biens de consommation de base – 6,3 %</b>				<b>65 509 353</b>			
22 000	Nestlé SA	1 013 261	1 009 718	<b>7,13 \$</b>			
18 100	PepsiCo, Inc.	1 293 598	1 171 109				
21 400	The Coca-Cola Company	1 231 542	1 129 392				
13 000	The Procter & Gamble Company	921 240	803 160				
		4 459 641	4 113 379				
<b>Soins de santé – 14,1 %</b>							
3 000	Alexion Pharmaceuticals Inc.	206 857	221 339				
17 800	Allergan, Inc.	1 124 444	942 118				
9 600	Baxter International Inc.	532 144	613 056				
15 622	Becton, Dickinson and Company	1 224 946	1 292 008				
7 300	C.R. Bard Inc.	689 671	653 293				
13 000	DENTSPLY International Inc.	493 489	486 844				
3 500	Elan Corporation, PLC, CAAE	109 926	126 621				
9 500	Express Scripts, Inc., cat. A	657 621	606 453				
5 800	Genentech, Inc.	442 978	447 695				
3 700	Gen-Probe Incorporated	212 357	178 814				
3 100	Idexx Labs Incorporated	151 371	153 761				
1 500	Illumina, Inc.	77 604	132 956				
2 100	Intuitive Surgical, Inc.	507 385	575 148				
6 200	Laboratory Corporation of America Holdings	466 881	439 262				
19 300	Medtronic, Inc.	944 802	1 014 636				
13 200	Novo Nordisk A/S, cat. B	802 333	879 484				
8 400	QIAGEN NV	165 583	171 991				
5 900	VCA Antech Inc.	219 073	166 735				
3 000	Wyeth	142 607	146 297				
		9 172 072	9 248 511				
<b>Services financiers – 6,7 %</b>							
5 300	Digital Realty Trust, Inc.	215 194	220 488				
2 700	IntercontinentalExchange Inc.	466 679	313 205				

Gestionnaire du portefeuille : American Century Investment Management, Inc.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les titres correspondent tous à des actions ordinaires, à moins d'indication contraire.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

**A. Gestion du risque**

L'objectif de placement du Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée (le « Fonds ») est de dégager un rendement à long terme supérieur grâce à la croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés américaines à grande capitalisation.

La gestion du risque est l'un des facteurs prioritaires à considérer dans le processus de gestion du portefeuille et elle détermine les décisions de placement prises pour le Fonds. Le processus de placement du Fonds comprend un suivi du portefeuille visant à garantir sa conformité aux directives de placement. Le gérant cherche à limiter les effets négatifs potentiels de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des conseillers en valeurs professionnels et expérimentés qui effectuent un suivi régulier des positions du Fonds et de l'évolution des marchés des capitaux, et il supervise leur travail.

**B. Risque d'illiquidité**

Le Fonds est principalement exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats de parts quotidiens en espèces. Le Fonds investit principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats. Le Fonds peut, de temps à autre, conclure des contrats de dérivés négociés hors cote ou investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui peuvent être illiquides. Les titres non liquides sont identifiés dans l'état du portefeuille de placements.

**C. Risque de change**

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Fonds, ne varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 30 juin 2008, le Fonds était exposé aux devises suivantes :

Devise	Instruments financiers (\$)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Couronne danoise	879 915	1,3
Franc suisse	1 009 718	1,5
Dollar US	<u>63 370 342</u>	<u>96,7</u>
Total	<u>65 259 975</u>	<u>99,5</u>

Les montants figurant dans le tableau ci-dessus sont fondés sur la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que le montant en capital sous-jacent des contrats de change à terme). Les autres actifs financiers (y compris les dividendes et les intérêts à recevoir et les montants à recevoir sur la vente de titres) et les passifs financiers libellés en devises n'exposent pas le Fonds à un risque de change important.

Au 30 juin 2008, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 6 525 998 \$ (soit approximativement 10,0 % de l'actif net du Fonds). Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

**D. Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt, comme les obligations. Le fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur. Au 30 juin 2008, la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas soumis à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

**E. Risque de crédit**

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne réussisse pas à s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

Le règlement ou le paiement pour toutes les opérations sur des titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier.

Au 30 juin 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance était négligeable.

Le Fonds conclut des opérations de prêt de titres en vertu desquelles il échange temporairement des titres contre une garantie moyennant l'engagement d'une contrepartie de restituer les mêmes titres à une date ultérieure. Le risque de crédit lié à ces opérations est minime car la note de crédit de toutes les contreparties est approuvée et suffisante et que la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus à titre de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés.

### **F. Autre risque de prix**

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur des instruments financiers du Fonds varie par suite de variations des cours du marché (autres que ceux découlant du risque de taux d'intérêt ou de change). Au 30 juin 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de trois ans de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 6 277 854 \$ (soit approximativement 9,6 % de l'actif net du Fonds). La sensibilité historique du Fonds n'étant pas nécessairement représentative de sa sensibilité future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

## États de l'actif net

	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	21 724 291 \$	24 169 595 \$
*Encaisse	80 602	55 157
Souscriptions à recevoir	39 459	6 611
Montant à recevoir pour ventes de titres	560 581	692 097
Revenu de placement à recevoir	11 592	14 201
	<u>22 416 525</u>	<u>24 937 661</u>
<b>Passif</b>		
Montant à payer pour achats de titres	170 585	217 000
Rachat de parts à payer	32 892	13 006
Charges à payer	59 148	58 648
	<u>262 625</u>	<u>288 654</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>22 153 900 \$</u>	<u>24 649 007 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>1 358 554</u>	<u>1 447 725</u>
Actif net par part	<u>16,31 \$</u>	<u>17,03 \$</u>

## États des résultats pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Revenu de placement</b>		
Dividendes	26 473 \$	42 096 \$
Intérêts	28 140	(67 807)
Prêt de titres	18 928	3 182
Moins : Retenues d'impôts étrangers	(3 503)	(5 831)
	<u>70 038</u>	<u>(28 360)</u>
<b>Charges</b>		
Frais juridiques	1 052	1 108
Honoraires des vérificateurs	8 863	7 490
Droits de garde	7 388	8 760
Droits de dépôt	6 785	6 643
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 128	–
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	6 517	16 515
Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS	79 384	69 953
	<u>111 117</u>	<u>110 469</u>
Remises et charges absorbées	(52 844)	(15 394)
Charges, montant net	<u>58 273</u>	<u>95 075</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>11 765</u>	<u>(123 435)</u>
Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus	59 636	2 570 046
Gain net réalisé (perte) sur les devises	(7 290)	(13 168)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(1 126 500)	(1 973 031)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises	(1 895)	(238)
Coûts de transaction (note 2)	(18 776)	(32 401)
Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction	<u>(1 094 825)</u>	<u>551 208</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<u>(1 083 060)\$</u>	<u>427 773 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(0,76)\$</u>	<u>0,19 \$</u>

## États de l'évolution de l'actif net pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Actif net au début de la période</b>	24 649 007 \$	32 821 982 \$
Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2)	–	(38 848)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(1 083 060)	427 773
	<u>23 565 947</u>	<u>33 210 907</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	1 834 189	8 129 582
Paiements sur rachat de parts	(3 246 236)	(4 170 550)
	<u>(1 412 047)</u>	<u>3 959 032</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(2 495 107)</u>	<u>4 347 957</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>22 153 900 \$</u>	<u>37 169 939 \$</u>

\* L'encaisse peut comprendre des montants en devises autres que le dollar canadien.

Gestionnaire du portefeuille : TCW Investment Management Company

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les titres correspondent tous à des actions ordinaires, à moins d'indication contraire.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Énergie – 16,8 %</b>				5 956	Cavium Networks Inc.	149 283	127 405
3 800	Core Laboratories NV	382 166	549 743	5 000	Cerner Corporation	269 545	229 480
11 500	FMC Technologies, Inc.	356 854	898 437	17 900	Cognizant Technology Solutions Corp., cat. A	506 162	592 018
5 300	National-Oilwell Varco Inc.	398 041	478 515	6 370	Hittite Microwave Corporation	192 139	230 969
8 000	Oceaneering International, Inc.	427 798	625 895	24 459	Infinera Corporation	434 051	219 785
4 300	Quicksilver Resources Inc.	163 381	168 866	5 000	Research In Motion Limited	102 576	594 816
11 700	Smith International, Inc.	481 081	988 121	8 600	Salesforce.com, Inc.	218 697	595 909
		<u>2 209 321</u>	<u>3 709 577</u>	6 952	VMware Inc., cat. A	364 115	380 124
						<u>3 299 335</u>	<u>4 451 541</u>
<b>Matières premières – 3,5 %</b>				<b>Services de télécommunications – 2,4 %</b>			
3 900	Allegheny Technologies Inc.	456 390	234 994	40 600	Clearwire Corporation, cat. A	739 128	534 637
8 100	Innophos Holdings, Inc.	236 423	263 363				
4 400	Intrepid Potash Inc.	254 890	294 406		<b>Total des placements – 98,1 %</b>	<u>19 352 205</u>	<u>21 724 291</u>
		<u>947 703</u>	<u>792 763</u>				
<b>Industries – 24,3 %</b>				<b>Ajustement des coûts de transaction (note 2)</b>			
4 300	Alliance Data Systems Corporation	220 496	247 151			(16 696)	–
8 400	Clean Harbors, Inc.	423 000	607 439		<b>Total des placements – 98,1 %</b>	<u>19 335 509</u>	<u>21 724 291</u>
9 372	Compagnie Générale de Géophysique-Veritas, CAAE	277 213	449 212				
5 300	Flowserve Corporation	400 631	735 032		<b>Autres actifs, moins les passifs – 1,9 %</b>		429 609
6 812	Foster Wheeler Ltd.	206 113	505 429				
5 400	K12 Inc.	122 980	116 611		<b>Actif net total – 100,0 %</b>		<u><u>22 153 900</u></u>
18 400	LKQ Corporation	393 021	338 544				
16 100	Quanta Services, Inc.	355 831	544 937		<b>Actif net par part</b>		<u>16,31 \$</u>
20 200	Resources Connection Incorporated	546 345	418 325				
17 700	Spirit Aerosystems Holdings Inc., cat. A	552 980	345 118				
3 300	Strayer Education, Inc.	419 049	702 108				
8 500	The Corporate Executive Board Company	694 626	363 820				
		<u>4 612 285</u>	<u>5 373 726</u>				
<b>Biens de consommation durables – 6,1 %</b>				<b>CAAE – certificat américain d'actions étrangères</b>			
2 800	Chipotle Mexican Grill, Inc., cat. B	195 090	214 732				
9 800	Ctrip.com International Ltd., CAAE	415 133	456 563				
10 911	Home Inns & Hotels Management, Inc., CAAE	383 187	210 968				
8 404	Mercadolibre Inc.	246 907	294 884				
9 000	PETsMART, Inc.	231 271	181 529				
		<u>1 471 588</u>	<u>1 358 676</u>				
<b>Biens de consommation de base – 0,6 %</b>							
7 573	Bare Essentials, Inc.	287 583	143 806				
<b>Soins de santé – 14,2 %</b>							
9 600	CV Therapeutics Inc.	240 603	80 403				
5 200	Genzyme Corporation	412 800	380 373				
11 800	HealthExtras, Inc.	342 877	361 929				
1 400	Intuitive Surgical, Inc.	166 386	383 432				
12 600	Isis Pharmaceuticals, Inc.	208 030	174 769				
26 700	Mylan Laboratories Inc.	319 150	327 957				
6 700	Psychiatric Solutions, Inc.	224 286	257 662				
6 300	The Advisory Board Company	349 746	252 858				
14 100	Thoratec Corporation	273 827	249 527				
7 100	Vertex Pharmaceuticals Inc.	273 154	241 831				
20 738	WuXi PharmaTech Cayman Inc., CAAE	447 948	428 412				
		<u>3 258 807</u>	<u>3 139 153</u>				
<b>Services financiers – 10,1 %</b>							
3 500	Affiliated Managers Group, Inc.	362 473	320 774				
4 000	Assurant, Inc.	283 313	268 456				
8 700	Bankrate, Inc.	401 627	345 909				
14 800	eHealth, Inc.	341 639	265 981				
3 800	IntercontinentalExchange Inc.	530 433	440 807				
6 086	MSCI Inc., cat. A	152 308	224 697				
14 800	SEI Investments Company	454 662	353 788				
		<u>2 526 455</u>	<u>2 220 412</u>				
<b>Technologies de l'information – 20,1 %</b>							
15 000	Akamai Technologies, Inc.	521 869	531 061				
11 842	Ansys Inc.	356 926	567 964				
1 200	Baidu.com, Inc.	183 972	382 010				

Gestionnaire du portefeuille : TCW Investment Management Company

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les titres correspondent tous à des actions ordinaires, à moins d'indication contraire.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

**A. Gestion du risque**

L'objectif de placement du Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée (le « Fonds ») est de dégager un rendement à long terme supérieur grâce à la croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation négociées sur des bourses américaines.

La gestion du risque est l'un des facteurs prioritaires à considérer dans le processus de gestion du portefeuille et elle détermine les décisions de placement prises pour le Fonds. Le processus de placement du Fonds comprend un suivi du portefeuille visant à garantir sa conformité aux directives de placement. Le gérant cherche à limiter les effets négatifs potentiels de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des conseillers en valeurs professionnels et expérimentés qui effectuent un suivi régulier des positions du Fonds et de l'évolution des marchés des capitaux, et il supervise leur travail.

**B. Risque d'illiquidité**

Le Fonds est principalement exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats de parts quotidiens en espèces. Le Fonds investit principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats. Le Fonds peut, de temps à autre, conclure des contrats de dérivés négociés hors cote ou investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui peuvent être illiquides. Les titres non liquides sont identifiés dans l'état du portefeuille de placements.

**C. Risque de change**

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Fonds, ne varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 30 juin 2008, le Fonds était exposé aux devises suivantes :

Devise	Instruments financiers (\$)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Dollar US	21 703 021	98,0
Total	<u>21 703 021</u>	<u>98,0</u>

Les montants figurant dans le tableau ci-dessus sont fondés sur la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que le montant en capital sous-jacent des contrats de change à terme). Les autres actifs financiers (y compris les dividendes et les intérêts à recevoir et les montants à recevoir sur la vente de titres) et les passifs financiers libellés en devises n'exposent pas le Fonds à un risque de change important.

Au 30 juin 2008, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 2 170 302 \$ (soit approximativement 9,8 % de l'actif net du Fonds). Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

**D. Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt, comme les obligations. Le fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur. Au 30 juin 2008, la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas soumis à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

**E. Risque de crédit**

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne réussisse pas à s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds. Le règlement ou le paiement pour toutes les opérations sur des titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier.

Au 30 juin 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance était négligeable.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

Le Fonds conclut des opérations de prêt de titres en vertu desquelles il échange temporairement des titres contre une garantie moyennant l'engagement d'une contrepartie de restituer les mêmes titres à une date ultérieure. Le risque de crédit lié à ces opérations est minime car la note de crédit de toutes les contreparties est approuvée et suffisante et que la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus à titre de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés.

### **F. Autre risque de prix**

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur des instruments financiers du Fonds varie par suite de variations des cours du marché (autres que ceux découlant du risque de taux d'intérêt ou de change). Au 30 juin 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de trois ans de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 2 324 499 \$ (soit approximativement 10,5 % de l'actif net du Fonds). La sensibilité historique du Fonds n'étant pas nécessairement représentative de sa sensibilité future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

## États de l'actif net

	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	103 533 797 \$	113 544 078 \$
*Encaisse	730 506	1 431 393
Montant à recevoir sur contrats au comptant et contrats à terme ouverts	—	3 963
Souscriptions à recevoir	561 726	170 272
Montant à recevoir pour ventes de titres	3 118 877	1 385 626
Revenu de placement à recevoir	277 706	458 548
	<u>108 222 612</u>	<u>116 993 880</u>
<b>Passif</b>		
Montant à payer sur contrats au comptant ouverts	3 667	—
Montant à payer pour achats de titres	3 092 197	1 562 679
Rachat de parts à payer	174 701	67 919
Charges à payer	92 503	116 264
	<u>3 363 068</u>	<u>1 746 862</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>104 859 544 \$</u>	<u>115 247 018 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>9 797 699</u>	<u>9 741 115</u>
Actif net par part	<u>10,70 \$</u>	<u>11,83 \$</u>

## États des résultats pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Revenu de placement</b>		
Dividendes	2 483 359 \$	2 269 769 \$
Intérêts	10 870	28 339
Prêt de titres	54 919	63 285
Moins : Retenues d'impôts étrangers	(295 495)	(286 312)
	<u>2 253 653</u>	<u>2 075 081</u>
<b>Charges</b>		
Frais juridiques	1 052	1 108
Honoraires des vérificateurs	9 646	8 855
Droits de garde	62 985	76 300
Droits de dépôt	6 785	6 643
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 128	—
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	12 300	26 895
Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS	97 982	90 685
	<u>191 878</u>	<u>210 486</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>2 061 775</u>	<u>1 864 595</u>
Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus	(3 876 186)	4 431 868
Gain net réalisé (perte) sur les devises	(34 092)	(44 440)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(9 150 493)	(8 599 554)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises	46 797	(28 132)
Coûts de transaction (note 2)	(102 209)	(105 104)
Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction	<u>(13 116 183)</u>	<u>(4 345 362)</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<u>(11 054 408)\$</u>	<u>(2 480 767)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(1,13)\$</u>	<u>(0,28)\$</u>

## États de l'évolution de l'actif net pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Actif net au début de la période</b>	115 247 018 \$	116 431 670 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	<u>(11 054 408)</u>	<u>(2 480 767)</u>
	<u>104 192 610</u>	<u>113 950 903</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	13 868 192	21 762 431
Paiements sur rachat de parts	<u>(13 201 258)</u>	<u>(12 272 882)</u>
	<u>666 934</u>	<u>9 489 549</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(10 387 474)</u>	<u>7 008 782</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>104 859 544 \$</u>	<u>123 440 452 \$</u>

\* L'encaisse peut comprendre des montants en devises autres que le dollar canadien.

Gestionnaire du portefeuille : Wellington Management Company, LLP

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les titres correspondent tous à des actions ordinaires, à moins d'indication contraire.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Australie – 3,3 %</b>				77 000	China Insurance International Holdings Company Limited	117 624	185 969
45 640	AMP Limited	361 689	297 430	13 500	China Mobile (Hong Kong) Limited	211 532	183 857
23 439	BHP Billiton Limited	402 928	1 016 086	16 000	CLP Holdings Limited	115 390	139 425
32 711	Coca-Cola Amatil Limited	272 722	223 519	326 000	CNOOC Limited	253 674	575 442
2 832	Commonwealth Bank of Australia	114 725	110 761	45 200	Dah Sing Financial Group	362 580	371 428
19 016	Crown Ltd.	249 418	172 100	111 000	Foxconn International Holdings Ltd.	345 531	108 482
16 204	David Jones Limited	58 112	44 367	112 000	Hutchison Telecommunications International Limited	159 704	161 705
3 091	Leighton Holdings Limited	147 308	151 624	62 000	Li & Fung Ltd.	189 788	189 739
15 217	Origin Energy Limited	94 437	238 542	370 000	RREEF China Commercial Trust	173 757	180 878
16 845	Paladin Resources Limited	115 364	104 692	72 266	Sino Land Company, Limited	201 433	145 850
6 943	QBE Insurance Group Limited	152 913	150 070			2 862 650	2 976 040
48 061	Seek Limited	271 825	234 160	<b>Inde – 0,3 %</b>			
68 346	Spark Infrastructure Group	115 273	103 898	10 349	Axis Bank Limited, CIAE	109 529	148 104
15 823	Westpac Banking Corporation	297 849	308 122	17 818	Mahindra & Mahindra Ltd.	257 960	205 804
6 451	Woodside Petroleum Limited	260 386	426 264			367 489	353 908
		2 914 949	3 581 635	<b>Irlande – 1,2 %</b>			
<b>Autriche – 1,3 %</b>				35 155	Elan Corporation PLC	606 550	1 281 902
62 215	Telekom Austria AG	1 812 636	1 370 606	<b>Italie – 1,4 %</b>			
<b>Belgique – 1,4 %</b>				237 205	UniCredito Italiano SpA	2 122 265	1 471 007
78 749	Agfa-Gevaert NV	1 045 949	517 940	<b>Japon – 19,8 %</b>			
24 358	UCB SA	1 487 736	912 036	14 940	AEON Mall Co., Ltd.	471 316	448 853
		2 533 685	1 429 976	21 100	Benesse Corp.	781 839	869 936
<b>Canada – 0,2 %</b>				22 000	Canon Inc.	1 133 046	1 149 248
286 500	Sino-Ocean Land Holdings Ltd.	333 744	164 528	115	Central Japan Railway Company	1 175 248	1 290 642
<b>Chine – 0,7 %</b>				19 700	Daiichi Sankyo Company, Limited	594 693	552 020
138 000	Bank of Communications Ltd., cat. H	176 844	164 070	8 600	Daikin Industries, Ltd.	413 635	441 457
104 000	China High Speed Transmission Equipment Group Co., Ltd.	225 426	217 898	12 000	Denso Corp.	480 120	418 587
161 000	China Railway Construction Corporation, cat. H	218 494	230 770	274	East Japan Railway Company	2 145 589	2 272 778
164 000	Industrial and Commercial Bank of China	117 078	113 806	7 700	Hogy Medical Co., Ltd.	396 118	397 948
		737 842	726 544	42	INPEX Holdings Inc.	456 054	542 220
<b>Danemark – 0,7 %</b>				2 000	Keyence Corporation	509 668	484 674
32 100	H. Lundbeck A/S	876 928	741 966	52 800	Komatsu Ltd.	1 314 246	1 496 216
<b>Finlande – 1,1 %</b>				27 400	Mitsubishi Corporation	841 473	918 780
51 968	Elisa Corporation, cat. A	1 356 774	1 102 499	35 500	Mitsubishi Estate Company, Limited	944 167	825 985
<b>France – 13,9 %</b>				81 000	Mitsui & Co.	1 287 448	1 822 436
31 948	Air France	872 513	775 078	35 000	Mitsui Fudosan Co. Ltd.	762 608	760 351
42 836	Axa SA	1 731 501	1 285 345	61 000	Nabtesco Corporation	787 995	952 826
20 768	Carrefour SA	1 361 526	1 192 217	1 400	Nintendo Co., Ltd.	753 563	802 964
12 000	Faurecia	515 956	515 565	2 350	Obic Co., Ltd.	508 367	401 305
77 329	France Telecom SA	2 472 105	2 310 943	10 000	OTSUKA Corporation	1 020 700	702 334
28 263	Peugeot SA	1 919 421	1 549 174	5 400	Shima Seiki MFG., Ltd.	212 440	149 481
44 898	Rhodia SA	1 677 941	835 239	106 000	Sumitomo Metal Industries, Ltd.	526 197	474 070
51 606	Safran SA	1 383 631	1 012 860	54	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	649 607	412 851
26 915	Sanofi-Aventis	2 658 300	1 822 832	17 200	Sundrug Co., Ltd.	476 841	355 639
53 086	Silicon-On-Insulator Technologies SA	986 536	328 143	15 700	Takeda Pharmaceutical Company Limited	1 143 042	811 389
14 282	Société Générale	1 490 463	1 251 699	13 200	Toyota Motor Corporation	738 104	632 752
19 031	Total SA	1 168 857	1 651 674	6 000	Uni-Charm Corp.	427 728	433 920
		18 238 750	14 530 769			20 951 852	20 821 662
<b>Allemagne – 10,5 %</b>				3 257	<b>Corée – 1,2 %</b>		
23 102	Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	1 526 453	1 128 654	2 656	Hyundai Development Company	282 537	168 270
34 375	Commerzbank AG	1 357 964	1 033 992	272	Kookmin Bank	243 154	158 527
8 105	Deutsche Postbank AG	562 470	721 967	2 048	POSCO	165 225	144 027
112 672	Deutsche Telekom AG	2 050 477	1 875 412	4 220	Samsung Electronics Co., Ltd., CIAE	614 850	614 302
8 986	E.ON AG	1 459 987	1 842 219		Shinhan Financial Group Co. Ltd.	218 051	193 938
67 308	Infineon Technologies AG	887 114	592 048			1 523 817	1 279 064
9 011	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	1 388 651	1 605 641	<b>Pays-Bas – 8,8 %</b>			
37 205	Praktiker Bau- und Heimwerkermaerkte Holding AG	1 092 136	796 337	33 449	ING Groep NV	1 572 743	1 076 119
128 900	Qimonda AG, CAAE	997 311	312 197	77 928	Koninklijke (Royal) KPN NV	1 397 204	1 356 227
9 715	Siemens AG	1 268 014	1 095 196	43 447	Koninklijke (Royal) Philips Electronics NV	1 558 003	1 493 592
		12 590 577	11 003 663	41 360	TPG NV	1 584 817	1 430 205
<b>Hong Kong – 2,9 %</b>				79 559	Unilever NV	2 566 069	2 296 885
192 000	Aeon Credit Service (Asia) Company Limited	166 849	196 713	67 635	Wolters Kluwer NV	1 936 223	1 597 237
58 000	Cathay Pacific Airways Ltd.	146 118	112 308			10 615 059	9 250 265
31 000	Cheung Kong (Holdings) Limited	418 670	424 244	<b>Norvège – 0,4 %</b>			
				32 600	Cermaq ASA	374 018	395 198

Gestionnaire du portefeuille : Wellington Management Company, LLP

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les titres correspondent tous à des actions ordinaires, à moins d'indication contraire.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Singapour – 0,8 %</b>				138 725	Michael Page International PLC	744 490	656 415
325 000	Banyan Tree Holdings Limited	241 242	321 865	664 445	Old Mutual PLC	1 885 042	1 239 369
112 560	Singapore Telecommunications Limited	220 069	305 830	108 496	Rexam PLC	1 152 531	851 339
66 000	Straits Asia Resources Limited	158 790	171 998	703 648	Vodafone Group PLC	2 372 867	2 111 536
		620 101	799 693	224 439	Wolfson Microelectronics PLC	523 278	541 020
						21 090 357	17 018 280
<b>Espagne – 2,9 %</b>				<b>Fonds indiciel – 5,0 %</b>			
41 062	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	864 139	796 291	14 300	iShares MSCI EAFE Index Fund	1 113 685	988 835
28 592	Laboratorios Almirall SA	550 746	630 152	112 600	iShares MSCI Japan Index Fund	1 472 284	1 402 550
41 180	Repsol YPF, SA	1 474 891	1 649 473	34 200	iShares MSCI Taiwan Index Fund	562 852	486 207
		2 889 776	3 075 916	23 300	iShares S&P Europe 350 Index Fund	2 600 218	2 295 249
						5 749 039	5 172 841
<b>Suède – 0,7 %</b>				<b>Total des placements – 98,7 %</b>			
50 200	Lundin Petroleum AB	570 779	755 705			117 353 830	103 533 797
<b>Suisse – 4,0 %</b>				<b>Contrats de change au comptant (Annexe 1) – 0,0 %</b>			
21 170	Adecco SA	1 522 947	1 064 099			–	(3 667)
27 535	Paris RE Holdings Ltd.	656 177	598 629	<b>Ajustement des coûts de transaction (note 2)</b>			
5 515	Swiss Life Holding	1 607 357	1 492 832			(144 533)	–
50 995	UBS AG	1 827 712	1 074 570			117 209 297	103 530 130
		5 614 193	4 230 130	<b>Total des placements – 98,7 %</b>			
<b>Royaume-Uni – 16,2 %</b>				<b>Autres actifs, moins les passifs – 1,3 %</b>			
383 439	Aberdeen Asset Management PLC	1 528 296	1 023 870				1 329 414
52 492	AstraZeneca PLC	2 591 765	2 273 597	<b>Actif net total – 100,0 %</b>			
217 901	British Airways PLC	958 662	944 054				<b>104 859 544</b>
312 345	British Petroleum Co. PLC	3 682 524	3 690 373	<b>Actif net par part</b>			
147 948	Compass Group PLC	994 989	1 132 036				<b>10,70 \$</b>
86 382	CSR PLC	574 978	468 471	CAAE – certificat américain d'actions étrangères			
109 999	easyJet PLC	649 006	596 001	CIAE – certificat international d'actions étrangères			
166 649	HBOS PLC	2 888 335	928 920				
66 659	HBOS PLC, droits éch. le 18 juill. 2008	–	14 537				
124 327	Home Retail Group	543 594	546 742				

## Annexe 1

## Valeur des contrats de change au comptant

Contrats	Montant payé	Montant reçu	Date d'échéance	Cote de crédit 1)	Juste valeur (\$)
<b>Contrats de change au comptant</b>					
1	106 650 Dollar canadien	495 682 Couronne danoise	03/07/2008	AA–	(114)
1	113 309 Dollar canadien	71 104 Euro	02/07/2008	AA	659
1	78 122 Dollar canadien	605 965 Dollar de Hong Kong	02/07/2008	AA+	966
1	568 825 Dollar canadien	282 113 Livre sterling	02/07/2008	A+	3 466
1	125 848 Dollar canadien	126 754 Franc suisse	02/07/2008	AA–	620
1	157 753 Dollar canadien	158 016 Franc suisse	03/07/2008	AA–	(93)
1	64 912 Dollar canadien	64 111 Dollar US	02/07/2008	AA	330
1	1 955 Euro	3 103 Dollar canadien	02/07/2008	AA	(30)
1	805 772 Euro	1 284 060 Dollar canadien	02/07/2008	AA	(7 472)
1	47 830 Dollar de Hong Kong	6 168 Dollar canadien	02/07/2008	AA	(74)
1	11 614 677 Yen japonais	110 100 Dollar canadien	02/07/2008	AA	(1 370)
1	384 974 Couronne suédoise	65 123 Dollar canadien	02/07/2008	AA	45
1	51 961 Dollar US	52 277 Dollar canadien	02/07/2008	AA	(600)
					<b>(3 667)</b>
<b>Total de la valeur des contrats de change au comptant</b>					

1) La cote de crédit représente la solvabilité de la contrepartie et non du contrat.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

**A. Gestion du risque**

L'objectif de placement du Fonds d'actions internationales Apogée (le « Fonds ») est de dégager un rendement à long terme supérieur grâce à la croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés à grande capitalisation d'Europe, d'Australie et d'Extrême-Orient.

La gestion du risque est l'un des facteurs prioritaires à considérer dans le processus de gestion du portefeuille et elle détermine les décisions de placement prises pour le Fonds. Le processus de placement du Fonds comprend un suivi du portefeuille visant à garantir sa conformité aux directives de placement. Le gérant cherche à limiter les effets négatifs potentiels de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des conseillers en valeurs professionnels et expérimentés qui effectuent un suivi régulier des positions du Fonds et de l'évolution des marchés des capitaux, et il supervise leur travail.

**B. Risque d'illiquidité**

Le Fonds est principalement exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats de parts quotidiens en espèces. Le Fonds investit principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats. Le Fonds peut, de temps à autre, conclure des contrats de dérivés négociés hors cote ou investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui peuvent être illiquides. Les titres non liquides sont identifiés dans l'état du portefeuille de placements.

**C. Risque de change**

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Fonds, ne varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 30 juin 2008, le Fonds était exposé aux devises suivantes :

Devise	Instruments financiers (\$)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Dollar australien	3 581 635	3,4
Couronne danoise	741 852	0,7
Euro	44 883 364	42,8
Dollar de Hong Kong	3 878 006	3,7
Yen japonais	20 950 357	20,0
Couronne danoise	409 619	0,4
Livre sterling	17 130 421	16,3
Dollar de Singapour	799 693	0,8
Won sud-coréen	664 768	0,6
Couronne suédoise	755 750	0,7
Franc suisse	3 632 028	3,5
Dollar US	<u>6 527 837</u>	<u>6,2</u>
Total	<u>103 955 330</u>	<u>99,1</u>

Les montants figurant dans le tableau ci-dessus sont fondés sur la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que le montant en capital sous-jacent des contrats de change à terme). Les autres actifs financiers (y compris les dividendes et les intérêts à recevoir et les montants à recevoir sur la vente de titres) et les passifs financiers libellés en devises n'exposent pas le Fonds à un risque de change important.

Au 30 juin 2008, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 10 364 992 \$ (soit approximativement 9,9 % de l'actif net du Fonds). Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

**D. Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt, comme les obligations. Le fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur. Au 30 juin 2008, la plupart

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas soumis à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

### **E. Risque de crédit**

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne réussisse pas à s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds. Le règlement ou le paiement pour toutes les opérations sur des titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier.

Au 30 juin 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance était négligeable.

Le Fonds conclut des opérations de prêt de titres en vertu desquelles il échange temporairement des titres contre une garantie moyennant l'engagement d'une contrepartie de restituer les mêmes titres à une date ultérieure. Le risque de crédit lié à ces opérations est minime car la note de crédit de toutes les contreparties est approuvée et suffisante et que la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus à titre de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés.

### **F. Autre risque de prix**

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur des instruments financiers du Fonds varie par suite de variations des cours du marché (autres que ceux découlant du risque de taux d'intérêt ou de change). Au 30 juin 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de trois ans de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 10 456 913 \$ (soit approximativement 10,0 % de l'actif net du Fonds). La sensibilité historique du Fonds n'étant pas nécessairement représentative de sa sensibilité future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

## États de l'actif net

	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	69 124 487 \$	75 064 093 \$
*Encaisse	215 191	1 122 657
Souscriptions à recevoir	97 277	271 255
Montant à recevoir pour ventes de titres	435 780	–
Revenu de placement à recevoir	162 412	134 641
	<u>70 035 147</u>	<u>76 592 646</u>
<b>Passif</b>		
Montant à payer sur contrats au comptant et contrats à terme ouverts	164	–
Montant à payer pour achats de titres	54 994	17 639
Rachat de parts à payer	101 495	26 794
Charges à payer	88 346	157 414
	<u>244 999</u>	<u>201 847</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>69 790 148 \$</u>	<u>76 390 799 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>4 256 947</u>	<u>4 229 797</u>
Actif net par part	<u>16,39 \$</u>	<u>18,06 \$</u>

## États des résultats pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Revenu de placement</b>		
Dividendes	1 464 982 \$	1 072 181 \$
Intérêts	4 220	7 821
Prêt de titres	15 724	21 438
Moins : Retenues d'impôts étrangers	(160 187)	(119 806)
	<u>1 324 739</u>	<u>981 634</u>
<b>Charges</b>		
Frais juridiques	1 052	1 108
Honoraires des vérificateurs	9 646	8 855
Droits de garde	91 448	112 035
Droits de dépôt	6 785	6 643
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 128	–
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	10 483	23 633
Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS	70 537	64 825
	<u>191 079</u>	<u>217 099</u>
Remises et charges absorbées	–	(41)
Charges, montant net	<u>191 079</u>	<u>217 058</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>1 133 660</u>	<u>764 576</u>
Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus	(5 769 520)	8 479 697
Gain net réalisé (perte) sur les devises	(35 541)	(140 588)
Gain (perte) sur les instruments dérivés	–	132 174
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(2 360 543)	(8 664 782)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises	8 345	(11 396)
Coûts de transaction (note 2)	(88 141)	(151 057)
Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction	<u>(8 245 400)</u>	<u>(355 952)</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<u>(7 111 740)\$</u>	<u>408 624 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(1,64)\$</u>	<u>0,12 \$</u>

## États de l'évolution de l'actif net pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Actif net au début de la période</b>	76 390 799 \$	77 205 552 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(7 111 740)	408 624
	<u>69 279 059</u>	<u>77 614 176</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	10 931 372	18 149 612
Paiements sur rachat de parts	(10 420 283)	(12 700 792)
	<u>511 089</u>	<u>5 448 820</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(6 600 651)</u>	<u>5 857 444</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>69 790 148 \$</u>	<u>83 062 996 \$</u>

\* L'encaisse peut comprendre des montants en devises autres que le dollar canadien.

Gestionnaire du portefeuille : Munder Capital Management

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les titres correspondent tous à des actions ordinaires, à moins d'indication contraire.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Australie – 5,2 %</b>							
207 719	Abacus Property Group	319 143	230 328	4 847	Ipsen SA	267 632	251 755
20 219	Ansell Limited	224 388	182 498	2 903	Lagardère SCA	218 737	167 965
83 795	Australian Worldwide Exploration Limited	251 553	341 157	1 765	Nexans SA	156 432	219 920
86 222	Centennial Coal Company Limited	373 710	471 736	3 668	Nexity	211 965	100 694
60 665	David Jones Limited	237 900	166 104	2 011	Pierre & Vacances	235 694	210 575
49 456	Downer EDI Limited	278 492	331 266	3 407	Rubis	319 100	300 832
53 700	FKP Property Group	210 629	257 210	7 998	SEB SA	519 444	476 169
15 496	Flight Centre Ltd.	344 751	251 605	3 886	Sodexo Alliance SA	264 896	258 638
7 733	Incitec Pivot Limited	338 414	1 386 595	5 004	Sopra Group	401 846	400 700
		2 578 980	3 618 499	14 856	SR Teleperformance	529 710	555 269
				3 224	Technip SA	266 760	301 770
						6 417 024	6 240 998
<b>Autriche – 0,6 %</b>							
6 576	Andritz AG	347 909	421 136	<b>Allemagne – 9,4 %</b>			
<b>Belgique – 1,0 %</b>				21 245	Aixtron AG	240 933	221 779
7 766	Tessenderlo Chemie NV	396 433	419 533	2 800	Continental AG	335 145	292 031
5 133	Umicore	172 476	257 796	8 336	Deutsche Euroshop AG	327 849	324 839
		568 909	677 329	7 640	Fresenius AG, privilégiées, sans droit de vote	437 977	671 247
<b>Canada – 8,4 %</b>				4 537	Fuchs Petrolub AG, sans droit de vote, privilégiées	423 728	436 026
12 300	Astral Media Inc., cat. A	458 175	393 969	9 050	Hannover Rueckversicherungs AG	437 471	454 459
5 900	ATCO Ltd., cat. I, sans droit de vote	352 843	306 682	4 011	Kloeckner & Co AG	232 943	233 391
5 903	Bird Construction Income Fund	243 742	243 499	7 922	Lanxess	365 681	330 414
57 325	Bow Valley Energy Ltd.	342 993	353 695	4 770	Man AG	394 552	538 007
47 989	Connacher Oil and Gas Limited	225 494	205 873	8 457	MG Technologies AG	270 001	303 066
13 300	Crescent Point Energy Trust	274 868	536 123	6 604	MTU Aero Engines Holding AG	306 267	218 320
5 863	Home Capital Group Inc., cat. B, à droit de vote subalterne	225 124	231 588	8 576	Rhoen-Klinikum AG	243 167	276 975
8 368	Banque Laurentienne du Canada	368 736	350 703	3 620	Salzgitter AG	593 920	673 439
13 477	Linamar Corporation	228 806	167 519	4 673	SGL Carbon AG	247 969	332 915
6 779	Major Drilling Group International Inc.	395 260	338 950	5 461	Stada Arzneimittel AG	259 675	398 027
18 810	Open Text Corporation	619 527	612 927	15 886	Vivacon AG	626 840	153 693
46 982	Red Back Mining Inc.	386 817	403 105	2 061	Vossloh AG	269 263	273 115
8 100	Rothmans Inc.	218 607	219 510	932	Wacker Chemie AG	253 510	197 756
42 500	Sherritt International Corporation, à droit de vote restreint	597 796	651 950	3 055	Wincor Nixdorf AG	184 689	215 928
12 045	Le Groupe Forzani Ltée, cat. A	223 222	178 386			6 451 580	6 545 427
19 213	Trinidad Drilling Ltd.	268 331	274 554	<b>Grèce – 0,7 %</b>			
19 000	WestJet Airlines Ltd.	269 740	238 070	17 525	GEK Group of Cos SA	242 092	211 764
14 290	Yamana Gold Inc.	211 385	240 501	14 529	Gr. Sarantis SA	285 614	262 832
		5 911 466	5 947 604			527 706	474 596
<b>Chine – 0,4 %</b>							
170 000	Xiniao Gas Holdings Limited	298 339	296 300	<b>Hong Kong – 3,3 %</b>			
<b>Chypre – 0,3 %</b>				221 000	Industrial and Commercial Bank of China (Asia) Ltd.	496 543	606 305
50 000	Deep Sea Supply PLC	220 836	187 503	238 000	Midland Holdings Limited	374 655	149 933
<b>Danemark – 1,3 %</b>				250 800	Noble Group Limited	402 916	446 196
4 525	Alm. Brand A/S	286 223	241 367	214 000	Peace Mark (Holdings) Limited	242 118	151 570
2 650	Det Ostasiatiske Kompagni A/S	181 229	186 185	221 500	SmarTone Telecommunication Holdings Ltd.	238 803	232 383
12 200	Sydbank A/S	588 416	472 660	346 000	Texwinca Holdings Limited	293 369	293 270
		1 055 868	900 212	36 100	Wing Hang Bank Limited	400 317	486 333
<b>Finlande – 1,8 %</b>						2 448 721	2 365 990
15 711	KCI Konecranes OYJ	418 135	659 835	<b>Irlande – 1,4 %</b>			
12 613	Nokian Renkaat OYJ	348 745	612 746	37 592	Glanbia PLC	235 967	287 498
		766 880	1 272 581	47 033	Greencore Group PLC	331 303	150 602
<b>France – 8,9 %</b>				6 449	Paddy Power PLC	214 880	207 013
8 831	Air France	311 529	214 245	52 536	United Drug PLC	299 071	297 127
9 566	Axalto Holding NV	261 109	352 829			1 081 221	942 240
8 834	Beneteau	223 393	196 258	<b>Italie – 3,1 %</b>			
3 876	Bureau Veritas SA	206 350	234 186	33 590	Azimut Holding SpA	534 170	299 201
6 037	CNP Assurances	686 529	691 877	27 174	Cementir SpA	378 877	185 466
7 171	Compagnie Foncière Klepierre	394 872	365 688	9 269	Fondiarria Sai SpA	354 683	310 638
4 080	Compagnie Générale de Géophysique SA	173 791	196 096	22 994	Marr SpA	268 528	241 106
2 639	Etab Eco Casino Guich Perr & Company	280 331	303 323	16 382	Merloni Elettrodomestici SpA	335 874	185 431
8 256	Eutelsat Communications	234 010	232 994	6 063	Pirelli & C. Real Estate SpA	248 900	119 992
6 093	IMS International Metal Service Processes	252 894	209 215	19 956	Prysmian SpA	513 691	513 085

Gestionnaire du portefeuille : Munder Capital Management

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les titres correspondent tous à des actions ordinaires, à moins d'indication contraire.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
38 273	Recordati SpA	333 381	302 693				
		2 968 104	2 157 612				
	<b>Japon – 14,3 %</b>						
13 200	ABC-Mart, Inc.	297 714	345 372				
35 000	Air Water Inc.	408 518	419 300				
9 100	Capcom Co. Ltd.	298 980	270 314				
59	DeNa Co., Ltd.	360 904	355 223				
11 800	Don Quijote Co. Ltd.	227 209	220 344				
8 800	Exedy Corporation	263 521	235 645				
135	Fields Corporation	262 416	242 198				
14 100	Glory Ltd.	401 584	337 081				
10 800	Hisamitsu Pharmaceutical Co., Inc.	340 729	478 348				
13 200	Hitachi Koki Co., Ltd.	232 801	222 776				
7 400	Hogy Medical Co., Ltd.	396 985	382 444				
194	Intelligence, Ltd.	294 416	146 837				
412	Kenedix, Inc.	861 882	512 485				
11 300	Kintetsu World Express Inc.	418 548	293 633				
18 500	Kuroda Electric Co. Ltd.	270 904	281 155				
11 200	Mandom Corporation	281 063	289 444				
9 300	Micronics Japan Co., Ltd.	343 696	340 833				
42 000	Minebea Company	263 269	245 862				
8 300	Mitsumi Electric Company Ltd.	309 674	187 952				
52 000	Nippon Denko Co., Ltd.	383 945	610 476				
21 700	Nippon System Development Co., Ltd.	378 320	250 461				
8 500	Nissha Printing Co., Ltd.	323 962	500 426				
131	RISA Partners, Inc.	292 231	203 310				
859	SKY Perfect JSAT Corporation	384 003	356 215				
35 000	Suruga Bank, Ltd.	414 658	464 847				
31 000	Tokyo Tatemono Co. Ltd.	210 246	203 880				
50 000	Toshiba Machine Co., Ltd.	375 265	346 745				
12 000	Toyo Suisan Kaisha, Ltd.	247 561	275 937				
10 900	Tsuruha Holdings, Inc.	353 491	363 787				
81 000	UBE Industries Limited	303 550	291 704				
248	Works Applications Co., Ltd.	342 519	318 658				
		10 544 564	9 993 692				
	<b>Corée – 2,9 %</b>						
699	CJ Cheiljedang Corp.	215 071	186 190				
19 900	Daegu Bank	364 268	269 450				
3 252	Honam Petrochemical Corporation	345 487	235 677				
1 667	Korea Line Corporation	401 534	284 846				
2 814	Korea Zinc Co., Ltd.	355 872	390 955				
24 410	LG Telecom Ltd.	226 764	188 500				
33 950	Pusan Bank	555 434	461 771				
		2 464 430	2 017 389				
	<b>Luxembourg – 0,4 %</b>						
2 505	Millicom International Cellular SA	265 939	263 844				
	<b>Pays-Bas – 4,5 %</b>						
10 556	DSM NV	538 985	628 378				
8 687	Fugro NV	455 475	754 070				
12 138	Imtech NV	350 488	288 085				
21 063	Koninklijke BAM Groep NV	531 922	378 711				
4 119	Koninklijke Boskalis Westminster NV	223 019	224 333				
4 117	Nutreco Holding NV	297 917	280 817				
7 200	Sligro Food Group NV	330 901	295 203				
14 229	SNS Reaal	289 432	279 168				
		3 018 139	3 128 765				
	<b>Norvège – 0,8 %</b>						
46 200	Ementor ASA	324 590	314 882				
14 000	Tandberg ASA	297 776	233 523				
		622 366	548 405				
	<b>Portugal – 0,2 %</b>						
41 423	Banco BPI SA	269 820	173 706				
	<b>Singapour – 0,7 %</b>						
142 000	Indofood Agri Resources Limited	221 139	271 686				
131 000	Tat Hong Holdings Limited	234 001	186 914				
		455 140	458 600				
	<b>Espagne – 4,4 %</b>						
5 201	Bolsas y Mercados Espanoles	308 207	195 581				
80 582	Corporacion Mapfre SA	353 295	390 860				
7 976	Grifols SA	252 797	258 762				
6 981	Obrascon Huarte Lain SA	313 968	240 350				
4 854	Red Electrica de Espana	268 997	321 083				
6 971	Solaria Energia y Medio Ambiente SA	226 355	101 967				
69 053	Tubacex SA	692 149	844 922				
7 995	Union Electrica Fenosa SA	469 628	473 690				
11 288	Viscofan SA	269 907	245 543				
		3 155 303	3 072 758				
	<b>Suède – 1,7 %</b>						
6 850	Modern Times Group AB	424 885	408 830				
17 300	NCC AB – actions B	537 657	263 698				
28 900	Peab AB	289 633	201 326				
11 900	Saab AB, série B	291 744	304 708				
		1 543 919	1 178 562				
	<b>Suisse – 7,1 %</b>						
4 799	Actelion Ltd.	171 461	260 258				
2 169	Baloise Holding Ltd.	224 167	231 358				
1 352	Bucher Industries AG	317 369	361 974				
2 129	Dufry Group	220 499	197 725				
1 193	Galenica Holding AG	439 363	428 530				
575	Helvetia Holding AG	218 426	226 693				
2 822	Holcim Ltd.	327 422	232 566				
791	Kaba Holding AG	244 248	244 691				
695	Kuoni Reisen Holding AG	325 319	339 185				
3 005	Lonza Group AG	403 376	422 809				
296	Sika AG	289 917	472 776				
2 126	Swatch Group	592 256	536 938				
2 071	Syngenta AG	518 608	683 120				
10 384	Temenos Group AG	303 140	326 352				
		4 595 571	4 964 975				
	<b>Royaume-Uni – 16,2 %</b>						
101 516	Aegis Group PLC	253 703	221 583				
65 555	Amlin PLC	447 049	331 086				
16 138	Aveva Group PLC	343 577	501 308				
24 541	Balfour Beatty PLC	214 859	211 133				
172 695	Beazley Group PLC	559 462	387 395				
19 020	BPP Holdings PLC	232 574	181 437				
46 197	Britvic PLC	364 194	269 871				
26 513	Charter PLC	270 364	464 772				
11 303	Chemring Group PLC	485 291	542 272				
34 508	Cookson Group PLC	373 405	436 881				
22 408	Croda International PLC	275 985	290 570				
16 024	Dana Petroleum PLC	381 139	615 170				
13 483	Derwent Valley Holdings PLC	362 601	275 241				
89 572	Galliford Try PLC	277 142	68 599				
3 749	Greggs PLC	347 147	279 000				
40 815	ICAP PLC	521 568	444 571				
50 229	IG Group Holdings PLC	390 566	334 085				
44 655	Inchcape PLC	269 788	287 877				
29 456	Informa PLC	274 320	246 266				
45 541	International Personnel Finance	233 933	253 820				
30 405	Interserve PLC	332 074	284 686				
34 970	John Wood Group PLC	229 997	350 205				
8 591	Kier Group PLC	186 940	164 232				
116 204	MFI Furniture Group PLC	251 028	100 052				
41 953	Michael Page International PLC	255 760	198 512				
10 309	Morgan Sindall PLC	220 276	156 137				

Gestionnaire du portefeuille : Munder Capital Management

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les titres correspondent tous à des actions ordinaires, à moins d'indication contraire.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
31 326	Mothercare PLC	247 327	203 077
57 921	N Brown Group PLC	342 011	214 186
37 484	Petrofac Limited	288 906	560 724
131 520	Regus Group PLC	279 723	215 636
26 838	Southern Cross Healthcare Limited	219 786	70 658
19 046	Speedy Hire PLC	285 265	220 413
220 339	Spirent PLC	266 513	291 587
51 909	Stagecoach Group PLC	244 267	293 953
29 578	Stree PLC	275 908	96 385
73 896	Thomas Cook Group PLC	356 536	350 301
6 193	Vedanta Resources PLC	272 283	275 048
18 157	Venture Production PLC	296 588	319 669
29 201	Vitec Group PLC	339 935	267 366
		<u>12 069 790</u>	<u>11 275 764</u>
	<b>Total des placements – 99,0 %</b>	<u>70 648 524</u>	<u>69 124 487</u>
	<b>Contrats de change au comptant et à terme – Annexe 1 – 0,0 %</b>	–	(164)
	<b>Ajustement des coûts de transaction (note 2)</b>	(83 638)	–
	<b>Total des placements – 99,0 %</b>	<u>70 564 886</u>	<u>69 124 323</u>
	<b>Autres actifs, moins les passifs – 1,0 %</b>		<u>665 825</u>
	<b>Actif net total – 100,0 %</b>		<u><b>69 790 148</b></u>
	<b>Actif net par part</b>		<u><b>16,39 \$</b></u>

## Annexe 1

## Valeur des contrats de change au comptant

Contrats	Montant payé	Montant reçu	Date d'échéance	Cote de crédit 1)	Juste valeur (\$)
1	55 871 Dollar canadien	35 000 Euro	02/07/2008	AA–	225
1	137 000 Couronne danoise	29 383 Dollar canadien	02/07/2008	AA	(62)
1	35 000 Couronne norvégienne	6 999 Dollar canadien	02/07/2008	AA–	1
1	27 000 Livre sterling	54 664 Dollar canadien	02/07/2008	AA	(108)
1	7 000 Dollar de Singapour	5 205 Dollar canadien	02/07/2008	AA–	(33)
1	74 000 Franc suisse	73 647 Dollar canadien	02/07/2008	AA	(187)
	<b>Total de la valeur des contrats de change à terme et au comptant</b>				<u><b>(164)</b></u>

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

**A. Gestion du risque**

L'objectif de placement du Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée (le « Fonds ») est de dégager un rendement à long terme supérieur grâce à la croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation d'Europe, d'Australie et d'Extrême-Orient.

La gestion du risque est l'un des facteurs prioritaires à considérer dans le processus de gestion du portefeuille et elle détermine les décisions de placement prises pour le Fonds. Le processus de placement du Fonds comprend un suivi du portefeuille visant à garantir sa conformité aux directives de placement. Le gérant cherche à limiter les effets négatifs potentiels de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des conseillers en valeurs professionnels et expérimentés qui effectuent un suivi régulier des positions du Fonds et de l'évolution des marchés des capitaux, et il supervise leur travail.

**B. Risque d'illiquidité**

Le Fonds est principalement exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats de parts quotidiens en espèces. Le Fonds investit principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats. Le Fonds peut, de temps à autre, conclure des contrats de dérivés négociés hors cote ou investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui peuvent être illiquides. Les titres non liquides sont identifiés dans l'état du portefeuille de placements.

**C. Risque de change**

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Fonds, ne varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 30 juin 2008, le Fonds était exposé aux devises suivantes :

Devise	Instruments financiers (\$)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Dollar australien	3 622 026	5,2
Couronne danoise	900 953	1,3
Euro	25 117 239	36,0
Dollar de Hong Kong	2 216 226	3,2
Yen japonais	10 007 243	14,3
Dollar de la Nouvelle-Zélande	3 906	0,0
Couronne danoise	743 257	1,1
Livre sterling	11 281 147	16,2
Dollar de Singapour	910 529	1,3
Won sud-coréen	2 056 833	3,0
Couronne suédoise	1 178 728	1,7
Franc suisse	4 966 395	7,1
Dollar US	<u>882 680</u>	<u>1,3</u>
Total	<u>63 887 162</u>	<u>91,7</u>

Les montants figurant dans le tableau ci-dessus sont fondés sur la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que le montant en capital sous-jacent des contrats de change à terme). Les autres actifs financiers (y compris les dividendes et les intérêts à recevoir et les montants à recevoir sur la vente de titres) et les passifs financiers libellés en devises n'exposent pas le Fonds à un risque de change important.

Au 30 juin 2008, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 6 377 314 \$ (soit approximativement 9,1 % de l'actif net du Fonds). Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

**D. Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt, comme les obligations. Le fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur. Au 30 juin 2008, la plupart

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas soumis à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

### **E. Risque de crédit**

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne réussisse pas à s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds. Le règlement ou le paiement pour toutes les opérations sur des titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier.

Au 30 juin 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance était négligeable.

Le Fonds conclut des opérations de prêt de titres en vertu desquelles il échange temporairement des titres contre une garantie moyennant l'engagement d'une contrepartie de restituer les mêmes titres à une date ultérieure. Le risque de crédit lié à ces opérations est minime car la note de crédit de toutes les contreparties est approuvée et suffisante et que la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus à titre de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés.

### **F. Autre risque de prix**

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur des instruments financiers du Fonds varie par suite de variations des cours du marché (autres que ceux découlant du risque de taux d'intérêt ou de change). Au 30 juin 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de trois ans de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 7 880 192 \$ (soit approximativement 11,3 % de l'actif net du Fonds). La sensibilité historique du Fonds n'étant pas nécessairement représentative de sa sensibilité future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

## États de l'actif net

	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	74 766 202 \$	82 167 687 \$
Encaisse	1 112 734	622 640
Souscriptions à recevoir	150 636	133 719
Montant à recevoir pour ventes de titres	–	93 623
Revenu de placement à recevoir	110 716	88 429
	<u>76 140 288</u>	<u>83 106 098</u>
<b>Passif</b>		
Montant à payer sur contrats au comptant et contrats à terme ouverts	144	2 696
Rachat de parts à payer	106 509	73 155
Charges à payer	79 247	81 014
	<u>185 900</u>	<u>156 865</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>75 954 388 \$</u>	<u>82 949 233 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>6 080 739</u>	<u>6 278 702</u>
Actif net par part	<u>12,49 \$</u>	<u>13,21 \$</u>

## États des résultats pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Revenu de placement</b>		
Dividendes	813 434 \$	891 026 \$
Intérêts	4 169	6 019
Prêt de titres	14 424	9 563
Moins : Retenues d'impôts étrangers	(83 986)	(110 774)
	<u>748 041</u>	<u>795 834</u>
<b>Charges</b>		
Frais juridiques	1 052	1 108
Honoraires des vérificateurs	9 646	8 855
Droits de garde	13 076	13 173
Droits de dépôt	6 785	6 643
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 128	–
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	12 436	27 141
Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS	91 922	83 860
	<u>136 045</u>	<u>140 780</u>
Charges, montant net	<u>136 045</u>	<u>140 780</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>611 996</u>	<u>655 054</u>
Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus	(74 804)	2 836 798
Gain net réalisé (perte) sur les devises	(52 983)	(48 340)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(4 970 219)	(2 745 409)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises	3 935	(1 762)
Coûts de transaction (note 2)	(24 182)	(33 616)
Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction	<u>(5 118 253)</u>	<u>7 671</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<u>(4 506 257)\$</u>	<u>662 725 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(0,74)\$</u>	<u>0,11 \$</u>

## États de l'évolution de l'actif net pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Actif net au début de la période</b>	82 949 233 \$	81 812 039 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(4 506 257)	662 725
Distributions aux porteurs de parts		
Revenu de placement	196	–
	<u>78 443 172</u>	<u>82 474 764</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	7 998 366	13 917 560
Réinvestissement des distributions	(196)	–
Paiements sur rachat de parts	(10 486 954)	(9 757 476)
	<u>(2 488 784)</u>	<u>4 160 084</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(6 994 845)</u>	<u>4 822 809</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>75 954 388 \$</u>	<u>86 634 848 \$</u>

\*L'encaisse peut comprendre des montants en devises autres que le dollar canadien.

Gestionnaire du portefeuille : Harding Loevner Management, L.P.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les titres correspondent tous à des actions ordinaires, à moins d'indication contraire.

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>Australie – 1,1 %</b>				<b>Taïwan – 0,9 %</b>			
19 650	Cochlear Ltd.	1 165 528	837 850	64 500	Hon Hai Precision Industry Co., Ltd., CIAE	710 383	651 593
<b>Autriche – 1,4 %</b>				<b>Royaume-Uni – 6,0 %</b>			
16 900	Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG	1 062 970	1 064 273	70 100	Pearson PLC	1 343 422	872 478
<b>Canada – 3,7 %</b>				14 550	Rio Tinto PLC	608 549	1 816 854
30 400	EnCana Corporation	944 566	2 813 061	63 500	Standard Chartered PLC	1 435 560	1 828 836
<b>France – 6,9 %</b>				<b>États-Unis – 44,8 %</b>			
9 576	Air Liquide SA	842 881	1 285 241	27 700	3M Co.	2 556 971	1 959 411
24 100	Dassault Systèmes SA	1 636 271	1 488 820	25 900	Abbott Laboratories	1 366 144	1 393 238
15 300	L'Oréal SA	1 781 539	1 691 905	13 423	Air Products and Chemicals Inc.	997 631	1 348 507
7 435	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	737 155	788 865	31 300	American International Group, Inc.	2 515 003	840 268
<b>Hong Kong – 4,0 %</b>				9 200	Automatic Data Processing, Inc.	445 514	392 284
397 000	China Merchants Holdings International Company Limited	1 168 488	1 558 881	28 400	Caterpillar Inc.	1 321 124	2 130 601
459 800	Li & Fung Ltd.	977 635	1 407 131	79 240	Cisco Systems, Inc.	1 874 632	1 875 654
<b>Indonésie – 1,2 %</b>				15 450	Colgate-Palmolive Company	1 099 292	1 085 180
27 700	PT Telekomunikasi Indonesia, CAAE	1 431 882	909 092	35 200	eBay Inc.	1 155 535	978 279
<b>Japon – 9,7 %</b>				26 500	Electronic Arts Inc.	1 540 365	1 197 906
8 000	Fanuc Ltd.	848 245	794 380	49 000	Emerson Electric Co.	2 047 118	2 463 324
38 000	JSR Corporation	1 001 941	767 987	21 710	Exxon Mobil Corporation	1 454 650	1 940 665
8 000	Keyence Corporation	1 792 306	1 938 695	43 300	Fortress Investment Group LLC, cat. A	931 990	542 872
1 314	Monex Beans Holdings, Inc.	1 274 049	907 486	11 827	Genentech, Inc.	996 478	912 911
77 500	Nomura Holdings, Inc.	1 790 772	1 166 716	11 100	Genzyme Corporation	785 006	811 950
104	So-net M3, Inc.	413 036	406 642	1 670	Google Inc., cat. A	910 294	894 944
46 000	Sumitomo Realty & Development Co., Ltd.	968 892	928 723	19 688	Medco Health Solutions, Inc.	543 033	954 074
50 500	Yokogawa Electric Corporation	1 028 513	471 805	28 420	Medtronic, Inc.	1 720 087	1 494 091
<b>Malaisie – 2,1 %</b>				50 770	Oracle Corporation	973 993	1 084 988
561 600	Sime Darby Berhad	1 619 231	1 625 260	13 800	Praxair, Inc.	621 428	1 321 921
<b>Mexique – 1,5 %</b>				23 400	QUALCOMM Incorporated	754 792	1 056 583
21 600	America Movil SA de CV, série L, CAAE	870 176	1 159 511	31 100	Schlumberger Limited	1 282 147	3 397 195
<b>Pays-Bas – 1,9 %</b>				5 200	Synthes, Inc.	677 055	729 471
71 330	Qiagen NV	1 092 622	1 467 344	18 950	The Coca-Cola Company	1 102 621	1 000 092
<b>Russie – 2,3 %</b>				44 700	Walgreen Co.	2 135 084	1 476 571
29 740	Gazprom, CAAE	1 675 731	1 751 931	32 700	Wells Fargo & Company	1 217 929	787 671
<b>Singapour – 1,7 %</b>				<b>Total des placements – 98,7 %</b>			
722 800	Olam International Limited	1 356 782	1 318 022	<b>Contrats de change au comptant (Annexe 1) – 0,0 %</b>			
<b>Afrique du Sud – 2,1 %</b>				<b>Ajustement des coûts de transaction (note 2)</b>			
26 900	Sasol	778 920	1 617 262	(79 415) –			
<b>Suisse – 7,1 %</b>				<b>Total des placements – 98,7 %</b>			
7 780	Alcon Inc.	1 004 443	1 288 860	70 029 304 74 766 058			
15 620	Nestlé SA, CAAE	1 323 689	1 800 868	<b>Autres actifs, moins les passifs – 1,3 %</b>			
14 000	Novartis AG	797 858	782 487	1 188 330			
4 140	Roche Holding AG	624 699	757 183	<b>Actif net total – 100,0 %</b>			
10 950	Swiss Re	974 069	738 509	75 954 388			
<b>Total</b>				<b>Actif net par part</b>			
				12,49 \$			

CAAE – certificat américain d'actions étrangères  
CIAE – certificat international d'actions étrangères

## Annexe 1

## Valeur des contrats de change à terme

Contrats	Montant payé	Montant reçu	Date d'échéance	Cote de crédit 1)	Juste valeur (\$)
<b>Contrats de change à terme</b>					
1	1 218 997 Yen japonais	11 555 Dollar canadien	02/07/2008	AA	(144)
<b>Total de la valeur des contrats de change à terme</b>					(144)

1) La cote de crédit représente la solvabilité de la contrepartie et non du contrat.

Gestionnaire du portefeuille : Harding Loevner Management, L.P.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les titres correspondent tous à des actions ordinaires, à moins d'indication contraire.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

**A. Gestion du risque**

L'objectif de placement du Fonds d'actions mondiales Apogée (le « Fonds ») est de dégager un rendement à long terme supérieur grâce à la croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés à grande capitalisation d'Amérique du Nord, d'Europe, d'Australie et d'Extrême-Orient.

La gestion du risque est l'un des facteurs prioritaires à considérer dans le processus de gestion du portefeuille et elle détermine les décisions de placement prises pour le Fonds. Le processus de placement du Fonds comprend un suivi du portefeuille visant à garantir sa conformité aux directives de placement. Le gérant cherche à limiter les effets négatifs potentiels de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des conseillers en valeurs professionnels et expérimentés qui effectuent un suivi régulier des positions du Fonds et de l'évolution des marchés des capitaux, et il supervise leur travail.

**B. Risque d'illiquidité**

Le Fonds est principalement exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats de parts quotidiens en espèces. Le Fonds investit principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et dont il peut se départir facilement. En outre, le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats. Le Fonds peut, de temps à autre, conclure des contrats de dérivés négociés hors cote ou investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui peuvent être illiquides. Les titres non liquides sont identifiés dans l'état du portefeuille de placements.

**C. Risque de change**

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Fonds, ne varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 30 juin 2008, le Fonds était exposé aux devises suivantes :

Devise	Instruments financiers (\$)	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Dollar australien	837 850	1,1
Euro	7 786 448	10,3
Dollar de Hong Kong	2 966 012	3,9
Yen japonais	7 402 753	9,8
Ringgit malais	1 625 260	2,1
Livre sterling	4 518 168	6,0
Dollar de Singapour	1 318 022	1,7
Rand sud-africain	1 617 262	2,1
Franc suisse	3 007 650	4,0
Dollar US	<u>43 722 708</u>	<u>57,6</u>
Total	<u>74 802 133</u>	<u>98,6</u>

Les montants figurant dans le tableau ci-dessus sont fondés sur la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que le montant en capital sous-jacent des contrats de change à terme). Les autres actifs financiers (y compris les dividendes et les intérêts à recevoir et les montants à recevoir sur la vente de titres) et les passifs financiers libellés en devises n'exposent pas le Fonds à un risque de change important.

Au 30 juin 2008, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué respectivement d'environ 7 480 213 \$ (soit approximativement 9,9 % de l'actif net du Fonds). Dans la pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse de la sensibilité et l'écart pourrait être important.

**D. Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt, comme les obligations. Le fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur. Au 30 juin 2008, la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas soumis à un risque important attribuable aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

**E. Risque de crédit**

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne réussisse pas à s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds. Le règlement ou le paiement pour toutes les opérations sur des titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier.

Au 30 juin 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance était négligeable.

Le Fonds conclut des opérations de prêt de titres en vertu desquelles il échange temporairement des titres contre une garantie moyennant l'engagement d'une contrepartie de restituer les mêmes titres à une date ultérieure. Le risque de crédit lié à ces opérations est minime car la note de crédit de toutes les contreparties est approuvée et suffisante et que la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus à titre de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés.

**F. Autre risque de prix**

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur des instruments financiers du Fonds varie par suite de variations des cours du marché (autres que ceux découlant du risque de taux d'intérêt ou de change). Au 30 juin 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de trois ans de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 7 327 088 \$ (soit approximativement 9,6 % de l'actif net du Fonds). La sensibilité historique du Fonds n'étant pas nécessairement représentative de sa sensibilité future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

## États de l'actif net

	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements à la valeur marchande	9 797 587 \$	9 703 702 \$
Encaisse	359 389	466 085
Souscriptions à recevoir	500	14 103
Montant à recevoir pour ventes de titres	60 000	85 104
Revenu de placement à recevoir	932	–
	<u>10 218 408</u>	<u>10 268 994</u>
<b>Passif</b>		
Montant à payer pour achats de titres	–	66 110
Rachat de parts à payer	421 111	–
Charges à payer	28 654	37 399
	<u>449 765</u>	<u>103 509</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>9 768 643 \$</u>	<u>10 165 485 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>992 598</u>	<u>1 030 465</u>
Valeur liquidative par part	<u>9,84 \$</u>	<u>9,86 \$</u>

## États des résultats pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Revenu de placement</b>		
Intérêts	840 \$	978 \$
Intérêts sur fonds sous-jacents	194 596	144 281
	<u>195 436</u>	<u>145 259</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (TPS incluse)	97 988	90 406
Frais juridiques	1 392	1 652
Honoraires des vérificateurs	4 936	4 512
Droits de garde	9 448	8 893
Droits de dépôt	6 785	6 643
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 130	–
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	448	5 938
Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS	15 092	11 237
	<u>137 219</u>	<u>129 281</u>
Remises et charges absorbées	(12 147)	(15 137)
Charges, montant net	<u>125 072</u>	<u>114 144</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>70 364</u>	<u>31 115</u>
Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus	(101 920)	60 256
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	3 555	(178 541)
Gain net (perte) sur les placements	<u>(98 365)</u>	<u>(118 285)</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<u>(28 001 \$)</u>	<u>(87 170) \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(0,03)\$</u>	<u>(0,10) \$</u>

## États de l'évolution de l'actif net pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Actif net au début de la période</b>	10 165 485 \$	7 249 334 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(28 001)	(87 170)
	<u>10 137 484</u>	<u>7 162 164</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	1 190 808	5 217 674
Paiements sur rachat de parts	(1 559 649)	(2 517 174)
	<u>(368 841)</u>	<u>2 700 500</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(396 842)</u>	<u>2 613 330</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>9 768 643 \$</u>	<u>9 862 664 \$</u>

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Nombre de parts	Émetteur	Coût moyen (\$)	Valeur marchande (\$)
<b>Fonds communs de placement – 100,3 %</b>			
289 053	Fonds américain d'obligations de base+ Apogée	2 168 011	1 994 463
64 718	Fonds canadien de croissance Apogée	1 024 460	973 358
28 111	Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée	432 825	384 840
31 123	Fonds canadien de valeur Apogée	628 306	664 468
37 202	Fonds d'actions mondiales Apogée	479 587	465 019
80 053	Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée	777 822	694 857
400 139	Fonds de revenu Apogée	4 286 086	4 249 479
22 628	Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée	456 581	371 103
	<b>Total des placements – 100,3 %</b>	<b>10 253 678</b>	<b>9 797 587</b>
	<b>Autres actifs, moins les passifs – -0,3 %</b>		<b>(28 944)</b>
	<b>Actif net total – 100,0 %</b>		<b>9 768 643</b>
	<b>Actif net par part</b>		<b>9,84 \$</b>

Gestionnaire du portefeuille : Scotia Capitaux Inc.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

### A. Gestion du risque

L'objectif de placement du Portefeuille de revenu équilibré Apogée (le « Portefeuille ») est de générer des revenus courants et une croissance du capital à long terme, en mettant l'accent sur les revenus. Il investit principalement dans une combinaison de fonds d'actions et de fonds de revenu que nous gérons.

La gestion du risque est l'un des facteurs prioritaires à considérer dans le processus de gestion du portefeuille et elle détermine les décisions de placement prises pour le Portefeuille. Le processus de placement du Portefeuille comprend un suivi du portefeuille visant à garantir sa conformité aux directives de placement.

### B. Risque d'illiquidité

Le Portefeuille est principalement exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats de parts quotidiens en espèces. Les Fonds sous-jacents investissent principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et dont ils peuvent se départir facilement. En outre, le Portefeuille conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats.

### C. Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Portefeuille, ne varie en raison des fluctuations des taux de change. Le Portefeuille peut être exposé indirectement au risque de change au cas où les fonds sous-jacents investissent dans des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien.

### D. Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que la fluctuation des taux d'intérêt puisse influencer sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur des instruments financiers. Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt détenus par un Portefeuille. Le Portefeuille peut être exposé indirectement au risque de taux d'intérêt au cas où les fonds sous-jacents investissent dans des instruments financiers portant intérêt.

### E. Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne réussisse pas à s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Portefeuille.

Le règlement ou le paiement pour toutes les opérations sur des titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier.

Le Portefeuille peut être exposé indirectement au risque de crédit au cas où les fonds sous-jacents investissent dans des instruments de créance et des dérivés.

### F. Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la valeur marchande des instruments financiers du Portefeuille varie par suite de variations des cours du marché (autres que ceux découlant du risque de taux d'intérêt ou de change). Au 30 juin 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de trois ans de la sensibilité du rendement du Portefeuille par rapport à celui de l'indice de référence, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Portefeuille aurait augmenté ou diminué d'environ 950 366 \$ (soit approximativement 9,7 % de l'actif net du Portefeuille). La sensibilité historique du Portefeuille n'étant pas nécessairement représentative de sa sensibilité future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

## États de l'actif net

	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements à la valeur marchande	76 288 320 \$	79 797 334 \$
Encaisse	301 241	196 907
Souscriptions à recevoir	404 176	18 344
Montant à recevoir pour ventes de titres	40 000	—
	<u>77 033 737</u>	<u>80 012 585</u>
<b>Passif</b>		
Montant à payer pour achats de titres	—	86 378
Rachat de parts à payer	264 652	1 862
Charges à payer	155 468	119 498
	<u>420 120</u>	<u>207 738</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>76 613 617 \$</u>	<u>79 804 847 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>7 431 817</u>	<u>7 551 582</u>
Actif net par part	<u>10,31 \$</u>	<u>10,57 \$</u>

## États des résultats pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Revenu de placement</b>		
Intérêts	497 \$	3 623 \$
Intérêts sur fonds sous-jacents	880 736	747 605
	<u>881 233</u>	<u>751 228</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (TPS incluse)	856 027	765 005
Frais juridiques	1 392	1 652
Honoraires des vérificateurs	4 936	4 512
Droits de garde	21 458	20 903
Droits de dépôt	6 785	6 643
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 130	—
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	2 011	8 744
Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS	23 517	15 708
	<u>917 256</u>	<u>823 167</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>(36 023)</u>	<u>(71 939)</u>
Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus	(416 080)	319 235
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(1 463 378)	422 609
Gain net (perte) sur les placements	<u>(1 879 458)</u>	<u>741 844</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<u>(1 915 481)\$</u>	<u>669 905 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(0,25)\$</u>	<u>0,11 \$</u>

## États de l'évolution de l'actif net pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Actif net au début de la période</b>	79 804 847 \$	56 032 716 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(1 915 481)	669 905
	<u>77 889 366</u>	<u>56 702 621</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	6 241 803	25 280 288
Paiements sur rachat de parts	(7 517 552)	(3 608 742)
	<u>(1 275 749)</u>	<u>21 671 546</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(3 191 230)</u>	<u>22 341 451</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>76 613 617 \$</u>	<u>78 374 167 \$</u>

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Nombre parts	Émetteur	Coût moyen (\$)	Valeur marchande (\$)
<b>Fonds communs de placement – 99,6 %</b>			
315 035	Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée	2 278 933	2 249 349
214 689	Fonds américain de valeur Apogée	2 340 129	2 183 390
771 149	Fonds canadien de croissance Apogée	12 340 380	11 598 084
167 711	Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée	2 600 982	2 295 962
147 592	Fonds canadien à petite capitalisation Apogée	3 037 861	3 154 048
353 534	Fonds canadien de valeur Apogée	6 906 021	7 547 960
354 207	Fonds d'actions mondiales Apogée	4 476 525	4 427 592
433 095	Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée	7 387 875	5 560 941
816 226	Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée	8 077 432	7 084 842
2 288 509	Fonds de revenu Apogée	24 533 902	24 303 962
343 130	Fonds d'actions internationales Apogée	4 130 809	3 674 923
134 589	Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée	2 747 588	2 207 267
	<b>Total des placements – 99,6 %</b>	<b>80 858 437</b>	<b>76 288 320</b>
	<b>Autres actifs, moins les passifs – 0,4 %</b>		<b>325 297</b>
	<b>Actif net total – 100,0 %</b>		<b>76 613 617</b>
	<b>Actif net par part</b>		<b>10,31 \$</b>

Gestionnaire du portefeuille : Scotia Capitaux Inc.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

### A. Gestion du risque

L'objectif de placement du Portefeuille de croissance moyenne équilibré Apogée (le « Portefeuille ») est de réaliser un équilibre entre la croissance du capital à long terme et les revenus courants. Il investit principalement dans une combinaison de fonds d'actions et de fonds de revenu que nous gérons.

La gestion du risque est l'un des facteurs prioritaires à considérer dans le processus de gestion du portefeuille et elle détermine les décisions de placement prises pour le Portefeuille. Le processus de placement du Portefeuille comprend un suivi du portefeuille visant à garantir sa conformité aux directives de placement.

### B. Risque d'illiquidité

Le Portefeuille est principalement exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats de parts quotidiens en espèces. Les Fonds sous-jacents investissent principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et dont ils peuvent se départir facilement. En outre, le Portefeuille conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats.

### C. Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Portefeuille, ne varie en raison des fluctuations des taux de change. Le Portefeuille peut être exposé indirectement au risque de change au cas où les fonds sous-jacents investissent dans des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien.

### D. Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que la fluctuation des taux d'intérêt puisse influencer sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur des instruments financiers. Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt détenus par un Portefeuille. Le Portefeuille peut être exposé indirectement au risque de taux d'intérêt au cas où les fonds sous-jacents investissent dans des instruments financiers portant intérêt.

### E. Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne réussisse pas à s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Portefeuille.

Le règlement ou le paiement pour toutes les opérations sur des titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier.

Le Portefeuille peut être exposé indirectement au risque de crédit au cas où les fonds sous-jacents investissent dans des instruments de créance et des dérivés.

### F. Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la valeur marchande des instruments financiers du Portefeuille varie par suite de variations des cours du marché (autres que ceux découlant du risque de taux d'intérêt ou de change). Au 30 juin 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de trois ans de la sensibilité du rendement du Portefeuille par rapport à celui de l'indice de référence, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Portefeuille aurait augmenté ou diminué d'environ 7 476 255 \$ (soit approximativement 9,8% de l'actif net du Portefeuille). La sensibilité historique du Portefeuille n'étant pas nécessairement représentative de sa sensibilité future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

## États de l'actif net

	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements à la valeur marchande	16 859 047 \$	17 597 225 \$
Encaisse	348 874	296 271
Souscriptions à recevoir	1 747	14 165
Montant à recevoir pour ventes de titres	–	5 477
Revenu de placement à recevoir	60	–
	<u>17 209 728</u>	<u>17 913 138</u>
<b>Passif</b>		
Montant à payer pour achats de titres	18 240	13 049
Rachat de parts à payer	12 319	42 662
Charges à payer	47 685	57 089
	<u>78 244</u>	<u>112 800</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>17 131 484 \$</u>	<u>17 800 338 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>1 692 778</u>	<u>1 712 762</u>
Actif net par part	<u>10,12 \$</u>	<u>10,39 \$</u>

## États des résultats pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Revenu de placement</b>		
Intérêts	533 \$	1 166 \$
Intérêts sur fonds sous-jacents	206 460	121 412
	<u>206 993</u>	<u>122 578</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (TPS incluse)	191 532	158 362
Frais juridiques	1 392	1 652
Honoraires des vérificateurs	4 936	4 512
Droits de garde	15 665	15 923
Droits de dépôt	6 785	6 643
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 130	–
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	499	6 028
Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS	15 782	11 588
	<u>237 721</u>	<u>204 708</u>
Remises et charges absorbées	(483)	(9 984)
Charges, montant net	<u>237 238</u>	<u>194 724</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>(30 245)</u>	<u>(72 146)</u>
Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus	(209 383)	95 037
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée de placements	(223 197)	(103 604)
Gain net (perte) sur les placements	<u>(432 580)</u>	<u>(8 567)</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<u>(462 825)\$</u>	<u>(80 713)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(0,27)\$</u>	<u>(0,06)\$</u>

## États de l'évolution de l'actif net pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Actif net au début de la période</b>	17 800 338 \$	10 701 714 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(462 825)	(80 713)
	<u>17 337 513</u>	<u>10 621 001</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	1 274 979	7 365 782
Paiements sur rachat de parts	(1 481 008)	(1 058 947)
	<u>(206 029)</u>	<u>6 306 835</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(668 854)</u>	<u>6 226 122</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>17 131 484 \$</u>	<u>16 927 836 \$</u>

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Nombre parts	Émetteur	Coût moyen (\$)	Valeur marchande (\$)
<b>Fonds communs de placement – 98,4 %</b>			
478 958	Fonds américain d'obligations de base+ Apogée	3 618 872	3 304 810
150 694	Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée	1 115 678	1 075 957
30 461	Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée	477 956	497 129
62 967	Fonds américain de valeur Apogée	711 916	640 378
146 425	Fonds canadien de croissance Apogée	2 340 371	2 202 235
49 129	Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée	764 161	672 580
24 351	Fonds canadien à petite capitalisation Apogée	508 759	520 387
69 952	Fonds canadien de valeur Apogée	1 406 838	1 493 480
38 819	Fonds d'actions mondiales Apogée	501 363	485 241
99 690	Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée	974 375	865 309
259 670	Fonds de revenu Apogée	2 782 515	2 757 691
143 319	Fonds d'actions internationales Apogée	1 744 167	1 534 945
49 323	Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée	1 009 393	808 905
	<b>Total des placements – 98,4 %</b>	<b>17 956 364</b>	<b>16 859 047</b>
	<b>Autres actifs, moins les passifs – 1,6 %</b>		<b>272 437</b>
	<b>Actif net total – 100,0 %</b>		<b>17 131 484</b>
	<b>Actif net par part</b>		<b>10,12 \$</b>

Gestionnaire du portefeuille : Scotia Capitaux Inc.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

### A. Gestion du risque

L'objectif de placement du Portefeuille de croissance équilibré Apogée (le « Portefeuille ») est de réaliser un équilibre entre la croissance du capital à long terme et les revenus courants, en mettant légèrement l'accent sur la croissance du capital. Il investit principalement dans une combinaison de fonds d'actions et de fonds de revenu que nous gérons.

La gestion du risque est l'un des facteurs prioritaires à considérer dans le processus de gestion du portefeuille et elle détermine les décisions de placement prises pour le Portefeuille. Le processus de placement du Portefeuille comprend un suivi du portefeuille visant à garantir sa conformité aux directives de placement.

### B. Risque d'illiquidité

Le Portefeuille est principalement exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats de parts quotidiens en espèces. Les Fonds sous-jacents investissent principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et dont ils peuvent se départir facilement. En outre, le Portefeuille conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats.

### C. Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Portefeuille, ne varie en raison des fluctuations des taux de change. Le Portefeuille peut être exposé indirectement au risque de change au cas où les fonds sous-jacents investissent dans des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien.

### D. Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que la fluctuation des taux d'intérêt puisse influencer sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur des instruments financiers. Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt détenus par un Portefeuille. Le Portefeuille peut être exposé indirectement au risque de taux d'intérêt au cas où les fonds sous-jacents investissent dans des instruments financiers portant intérêt.

### E. Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne réussisse pas à s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Portefeuille.

Le règlement ou le paiement pour toutes les opérations sur des titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier.

Le Portefeuille peut être exposé indirectement au risque de crédit au cas où les fonds sous-jacents investissent dans des instruments de créance et des dérivés.

### F. Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la valeur marchande des instruments financiers du Portefeuille varie par suite de variations des cours du marché (autres que ceux découlant du risque de taux d'intérêt ou de change). Au 30 juin 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de trois ans de la sensibilité du rendement du Portefeuille par rapport à celui de l'indice de référence, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Portefeuille aurait augmenté ou diminué d'environ 1 719 623 \$ (soit approximativement 10,0% de l'actif net du Portefeuille). La sensibilité historique du Portefeuille n'étant pas nécessairement représentative de sa sensibilité future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

## États de l'actif net

	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements à la valeur marchande	16 371 313 \$	17 906 648 \$
Encaisse	447 805	350 758
Souscriptions à recevoir	11 546	6 927
Montant à recevoir pour ventes de titres	—	3 587
	<u>16 830 664</u>	<u>18 267 920</u>
<b>Passif</b>		
Montant à payer pour achats de titres	48 000	—
Rachat de parts à payer	99 170	52 350
Charges à payer	47 116	47 763
	<u>194 286</u>	<u>100 113</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>16 636 378 \$</u>	<u>18 167 807 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>1 513 976</u>	<u>1 604 859</u>
Actif net par part	<u>10,99 \$</u>	<u>11,32 \$</u>

## États des résultats pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Revenu de placement</b>		
Intérêts	567 \$	1 391 \$
Intérêts sur fonds sous-jacents	95 547	85 459
	<u>96 114</u>	<u>86 850</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (TPS incluse)	215 444	200 654
Frais juridiques	1 393	1 652
Honoraires des vérificateurs	4 936	4 512
Droits de garde	12 433	13 125
Droits de dépôt	6 785	6 643
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 130	—
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	626	6 258
Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS	15 882	11 694
	<u>258 629</u>	<u>244 538</u>
Remises et charges absorbées	(13)	(4 305)
Charges, montant net	<u>258 616</u>	<u>240 233</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>(162 502)</u>	<u>(153 383)</u>
Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus	(206 751)	167 217
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	<u>(161 097)</u>	<u>374 887</u>
Gain net (perte) sur les placements	<u>(367 848)</u>	<u>542 104</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<u>(530 350)\$</u>	<u>388 721 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(0,34)\$</u>	<u>0,30 \$</u>

## États de l'évolution de l'actif net pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Actif net au début de la période</b>	18 167 807 \$	13 252 703 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(530 350)	388 721
	<u>17 637 457</u>	<u>13 641 424</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	1 141 846	6 178 626
Paiements sur rachat de parts	(2 142 925)	(1 419 724)
	<u>(1 001 079)</u>	<u>4 758 902</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(1 531 429)</u>	<u>5 147 623</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>16 636 378 \$</u>	<u>18 400 326 \$</u>

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Nombre parts	Émetteur	Coût moyen (\$)	Valeur marchande (\$)
<b>Fonds communs de placement – 98,4 %</b>			
113 285	Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée	823 134	808 854
46 278	Fonds américain de valeur Apogée	505 613	470 645
277 394	Fonds canadien de croissance Apogée	4 408 913	4 172 012
60 306	Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée	929 479	825 585
39 795	Fonds canadien à petite capitalisation Apogée	823 730	850 416
129 693	Fonds canadien de valeur Apogée	2 568 638	2 768 951
63 668	Fonds d'actions mondiales Apogée	812 107	795 856
116 688	Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée	1 947 482	1 498 270
97 850	Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée	956 197	849 338
238 931	Fonds de revenu Apogée	2 557 931	2 537 446
48 411	Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée	981 592	793 940
<b>Total des placements – 98,4 %</b>		<b>17 314 816</b>	<b>16 371 313</b>
<b>Autres actifs, moins les passifs – 1,6 %</b>			<b>265 065</b>
<b>Actif net total – 100,0 %</b>			<b>16 636 378</b>
<b>Actif net par part</b>			<b>10,99 \$</b>

Gestionnaire du portefeuille : Scotia Capitaux Inc.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

### A. Gestion du risque

L'objectif de placement du Portefeuille de croissance moyenne Apogée (le « Portefeuille ») est de réaliser une croissance du capital à long terme et de fournir un certain niveau de revenus courants. Il investit principalement dans une combinaison de fonds d'actions et de fonds de revenu que nous gérons.

La gestion du risque est l'un des facteurs prioritaires à considérer dans le processus de gestion du portefeuille et elle détermine les décisions de placement prises pour le Portefeuille. Le processus de placement du Portefeuille comprend un suivi du portefeuille visant à garantir sa conformité aux directives de placement.

### B. Risque d'illiquidité

Le Portefeuille est principalement exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats de parts quotidiens en espèces. Les Fonds sous-jacents investissent principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et dont ils peuvent se départir facilement. En outre, le Portefeuille conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats.

### C. Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Portefeuille, ne varie en raison des fluctuations des taux de change. Le Portefeuille peut être exposé indirectement au risque de change au cas où les fonds sous-jacents investissent dans des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien.

### D. Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que la fluctuation des taux d'intérêt puisse influencer sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur des instruments financiers. Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt détenus par un Portefeuille. Le Portefeuille peut être exposé indirectement au risque de taux d'intérêt au cas où les fonds sous-jacents investissent dans des instruments financiers portant intérêt.

### E. Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne réussisse pas à s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Portefeuille.

Le règlement ou le paiement pour toutes les opérations sur des titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier.

Le Portefeuille peut être exposé indirectement au risque de crédit au cas où les fonds sous-jacents investissent dans des instruments de créance et des dérivés.

### F. Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la valeur marchande des instruments financiers du Portefeuille varie par suite de variations des cours du marché (autres que ceux découlant du risque de taux d'intérêt ou de change). Au 30 juin 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de trois ans de la sensibilité du rendement du Portefeuille par rapport à celui de l'indice de référence, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Portefeuille aurait augmenté ou diminué d'environ 1 620 760 \$ (soit approximativement 9,7% de l'actif net du Portefeuille). La sensibilité historique du Portefeuille n'étant pas nécessairement représentative de sa sensibilité future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

## États de l'actif net

	30 juin 2008	31 décembre 2007
<b>Actif</b>		
Placements à la valeur marchande	8 425 113 \$	9 724 698 \$
Encaisse	289 194	225 398
Souscriptions à recevoir	1 030	2 964
Montant à recevoir pour ventes de titres	70 000	7 865
Revenu de placement à recevoir	1 835	–
	<u>8 787 172</u>	<u>9 960 925</u>
<b>Passif</b>		
Montant à payer pour achats de titres	–	5 489
Rachat de parts à payer	400	17 871
Charges à payer	38 238	43 030
	<u>38 638</u>	<u>66 390</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>8 748 534 \$</u>	<u>9 894 535 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>851 961</u>	<u>917 163</u>
Actif net par part	<u>10,27 \$</u>	<u>10,79 \$</u>

## États des résultats pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Revenu de placement</b>		
Intérêts	361 \$	811 \$
Intérêts sur fonds sous-jacents	51 447	55 592
	<u>51 808</u>	<u>56 403</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (TPS incluse)	116 418	137 974
Frais juridiques	1 392	1 652
Honoraires des vérificateurs	4 936	4 512
Droits de garde	17 405	17 812
Droits de dépôt	6 785	6 643
Honoraires du comité d'examen indépendant	1 130	–
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts	646	6 295
Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS	15 910	12 252
	<u>164 622</u>	<u>187 140</u>
Remises et charges absorbées	(22 877)	(21 543)
Charges, montant net	<u>141 745</u>	<u>165 597</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>(89 937)</u>	<u>(109 194)</u>
Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus	(136 024)	250 515
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(241 646)	(50 677)
Gain net (perte) sur les placements	<u>(377 670)</u>	<u>199 838</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités</b>	<u>(467 607)\$</u>	<u>90 644 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(0,52)\$</u>	<u>0,10 \$</u>

## États de l'évolution de l'actif net pour les semestres terminés les 30 juin

	2008	2007
<b>Actif net au début de la période</b>	9 894 535 \$	9 108 047 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(467 607)	90 644
	<u>9 426 928</u>	<u>9 198 691</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	603 344	4 189 485
Paiements sur rachat de parts	(1 281 738)	(2 617 591)
	<u>(678 394)</u>	<u>1 571 894</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(1 146 001)</u>	<u>1 662 538</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>8 748 534 \$</u>	<u>10 770 585 \$</u>

## État du portefeuille de placements au 30 juin 2008

Nombre parts	Émetteur	Coût moyen (\$)	Valeur marchande (\$)
<b>Fonds communs de placement – 96,3 %</b>			
93 799	Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée	680 815	669 725
15 480	Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée	241 919	252 634
30 439	Fonds américain de valeur à moyenne capitalisation Apogée	301 523	245 339
43 953	Fonds américain de valeur Apogée	483 291	447 005
68 907	Fonds canadien de croissance Apogée	1 093 633	1 036 355
21 899	Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée	337 157	299 798
14 442	Fonds canadien à petite capitalisation Apogée	299 757	308 629
35 537	Fonds canadien de valeur Apogée	716 960	758 717
72 434	Fonds d'actions mondiales Apogée	926 948	905 425
30 205	Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée	514 746	387 838
50 749	Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée	495 531	440 506
124 009	Fonds de revenu Apogée	1 329 379	1 316 975
88 210	Fonds d'actions internationales Apogée	1 071 250	944 726
25 088	Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée	533 898	411 441
	<b>Total des placements – 96,3 %</b>	<b>9 026 807</b>	<b>8 425 113</b>
	<b>Autres actifs, moins les passifs – 3,7 %</b>		<b>323 421</b>
	<b>Actif net total – 100,0 %</b>		<b>8 748 534</b>
	<b>Actif net par part</b>		<b>10,27 \$</b>

Gestionnaire du portefeuille : Scotia Capitaux Inc.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

-Les pourcentages autres que les taux indiqués reflètent le rapport entre la valeur marchande des titres en cause et l'actif net total du Fonds.

## Analyse des risques liés aux instruments financiers

30 juin 2008

### A. Gestion du risque

L'objectif de placement du Portefeuille de croissance Apogée (le « Portefeuille ») est de réaliser une croissance du capital à long terme et de fournir un certain niveau de revenus courants, en mettant fortement l'accent sur la croissance du capital. Il investit principalement dans des fonds d'actions et dans quelques fonds de revenu que nous gérons.

La gestion du risque est l'un des facteurs prioritaires à considérer dans le processus de gestion du portefeuille et elle détermine les décisions de placement prises pour le Portefeuille. Le processus de placement du Portefeuille comprend un suivi du portefeuille visant à garantir sa conformité aux directives de placement.

### B. Risque d'illiquidité

Le Portefeuille est principalement exposé au risque d'illiquidité en raison des rachats de parts quotidiens en espèces. Les Fonds sous-jacents investissent principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et dont ils peuvent se départir facilement. En outre, le Portefeuille conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats.

### C. Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie de présentation du Portefeuille, ne varie en raison des fluctuations des taux de change. Le Portefeuille peut être exposé indirectement au risque de change au cas où les fonds sous-jacents investissent dans des instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien.

### D. Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que la fluctuation des taux d'intérêt puisse influencer sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur des instruments financiers. Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt détenus par un Portefeuille. Le Portefeuille peut être exposé indirectement au risque de taux d'intérêt au cas où les fonds sous-jacents investissent dans des instruments financiers portant intérêt.

### E. Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une partie à un instrument financier ne réussisse pas à s'acquitter d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Portefeuille.

Le règlement ou le paiement pour toutes les opérations sur des titres cotés est effectué au moment de la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, étant donné que la livraison de titres vendus n'a lieu qu'à la suite de la réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat est effectué à la réception des titres par le courtier.

Le Portefeuille peut être exposé indirectement au risque de crédit au cas où les fonds sous-jacents investissent dans des instruments de créance et des dérivés.

### F. Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la valeur marchande des instruments financiers du Portefeuille varie par suite de variations des cours du marché (autres que ceux découlant du risque de taux d'intérêt ou de change). Au 30 juin 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de trois ans de la sensibilité du rendement du Portefeuille par rapport à celui de l'indice de référence, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Portefeuille aurait augmenté ou diminué d'environ 817 236 \$ (soit approximativement 9,3% de l'actif net du Portefeuille). La sensibilité historique du Portefeuille n'étant pas nécessairement représentative de sa sensibilité future, l'incidence sur l'actif net pourrait être considérablement différente.

## 1. Les Fonds

Tous les fonds présentés dans ces états financiers (le « Fonds ») sont des fiducies de fonds communs de placement à capital variable constituées en vertu de la législation ontarienne conformément à une déclaration de fiducie cadre (la « déclaration de fiducie ») datée du 22 avril 2005, modifiée ou mise à jour de temps à autre. Les Fonds ont été établis aux dates suivantes :

Fonds	Date d'établissement
Fonds de revenu à court terme Apogée	3 sept. 1997
Fonds de revenu Apogée	3 sept. 1997
Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée	3 sept. 1997
Fonds américain d'obligations de base+ Apogée	28 janv. 2002
Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée	28 janv. 2002
Fonds équilibré stratégique Apogée	3 sept. 1997
Fonds canadien de valeur Apogée	3 sept. 1997
Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée	28 janv. 2002
Fonds canadien de croissance Apogée	3 sept. 1997
Fonds canadien à petite capitalisation Apogée	3 sept. 1997
Fonds américain de valeur Apogée	3 sept. 1997
Fonds américain de valeur à moyenne capitalisation Apogée	28.01.02
Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée	18 janv. 2001
Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée	3 sept. 1997
Fonds d'actions internationales Apogée	3 sept. 1997
Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée	28 janv. 2002
Fonds d'actions mondiales Apogée	3 sept. 1997
(collectivement, les « Fonds Apogée »)	
Portefeuille de revenu équilibré Apogée	22 avr. 2005
Portefeuille de croissance moyenne équilibré Apogée	22 avr. 2005
Portefeuille de croissance équilibré Apogée	22 avr. 2005
Portefeuille de croissance moyenne Apogée	22 avr. 2005
Portefeuille de croissance Apogée	22 avr. 2005
(collectivement, les « Portefeuilles Apogée »)	

Scotia Capitaux Inc. est le gérant, fiduciaire et placeur principal des Fonds Apogée et le gérant et fiduciaire des Portefeuilles Apogée. Le principal dépositaire des Fonds est State Street Trust Company (Canada).

## 2. Principales conventions comptables

Ces états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). Les PCGR exigent de Scotia Capitaux Inc. (le « gérant ») qu'il fasse des estimations et formule des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les notes afférentes aux états financiers intermédiaires sont présentées dans une version abrégée et elles doivent être lues en parallèle avec les états financiers annuels des Fonds au 31 décembre 2007. Les principales conventions comptables des Fonds sont les suivantes :

### a) Adoption de nouvelles normes comptables

Le 1<sup>er</sup> janvier 2008, le Fonds a adopté le chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir », et le chapitre 3863, « Instruments financiers – présentation », publiés par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») dans le *Manuel de l'ICCA*, en remplacement du chapitre 3861. Le chapitre 3862 exige la présentation détaillée de la nature et de l'ampleur des risques découlant des instruments financiers ainsi que de la façon dont le Fonds gère ces risques. Le chapitre 3863 reprend sans les modifier les exigences de présentation du chapitre 3861 concernant les instruments financiers.

### b) Évaluation des placements

- i) Le chapitre 3855 du *Manuel de l'ICCA*, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », qui est entré en vigueur le 1<sup>er</sup> octobre 2006, exige que les titres négociés d'une manière active soient évalués en fonction du cours acheteur à des fins de présentation de l'information financière. Par le passé, la juste valeur aux fins des PCGR était établie selon le dernier cours vendeur du jour. Par conséquent, les placements sont comptabilisés à la juste valeur déterminée par le cours acheteur à la principale Bourse où le titre est négocié. Les titres dont le cours n'est pas disponible, ou dont la valeur à la cote déterminée par le gérant peut être jugée inexacte ou incertaine, sont évalués à leur cours de clôture. Tous les prix sont fondés sur les prix

observables du marché. Ce changement de convention comptable n'a aucune incidence sur la valeur utilisée pour déterminer le prix quotidien d'achat et de rachat des parts du fonds par les investisseurs (« valeur liquidative aux fins du rachat »).

Les placements dans des fonds communs sont évalués à leur cours de clôture.

- ii) Selon le chapitre 3855, les coûts de transaction directement attribuables à l'acquisition ou à la cession d'un placement sont passés en charges et inclus au poste « Coûts de transaction » à l'état des résultats. Avant l'adoption des recommandations du chapitre 3855, les coûts de transaction étaient capitalisés et inclus dans le coût d'achat d'un titre ou dans le produit de la vente des placements. Le coût de placement d'un titre correspond à la somme payée et est déterminé selon la méthode du coût moyen, compte non tenu des coûts de transaction. Avant l'adoption des recommandations du chapitre 3855, les coûts de transaction étaient inclus dans le coût des placements. Le tableau ci-après présente l'incidence de l'application du chapitre 3855 par les Fonds, au 30 juin 2008 :

Fonds	Valeur liquidative aux fins du rachat (\$)	Ajustement pour conformité au chapitre 3855 (\$)	Actif net selon les PCGR (\$)	Valeur liquidative aux fins du rachat par part (\$)	Ajustement pour conformité au chapitre 3855, par part (\$)	Actif net selon les PCGR, par part (\$)
Fonds de revenu à court terme						
Apogée	12 960 206	–	12 960 206	10,00	–	10,00
Fonds de revenu Apogée	323 681 518	(242 655)	323 438 863	10,62	(0,01)	10,61
Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée	144 912 047	(454 884)	144 457 163	8,68	(0,03)	8,65
Fonds américain d'obligations de base+ Apogée	63 693 374	(184 945)	63 508 429	6,91	(0,02)	6,89
Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée	98 977 427	(23 168)	98 954 259	12,84	–	12,84
Fonds équilibré stratégique Apogée	87 256 839	(265 739)	86 991 100	15,94	(0,05)	15,89
Fonds canadien de valeur Apogée	141 840 766	(523 155)	141 317 611	21,35	(0,08)	21,27
Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée	48 536 550	(107 723)	48 428 827	13,69	(0,03)	13,66
Fonds canadien de croissance Apogée	174 501 183	(906 163)	173 595 020	15,04	(0,08)	14,96
Fonds canadien à petite capitalisation Apogée	93 988 584	(768 132)	93 220 452	21,37	(0,17)	21,20
Fonds américain de valeur Apogée	66 685 848	(77 878)	66 607 970	10,17	(0,02)	10,15
Fonds américain de valeur à moyenne capitalisation Apogée	15 132 876	(14 569)	15 118 307	8,07	(0,01)	8,06
Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée	65 601 717	(92 364)	65 509 353	7,14	(0,01)	7,13
Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée	22 173 454	(19 554)	22 153 900	16,32	(0,01)	16,31
Fonds d'actions internationales Apogée	104 913 178	(53 634)	104 859 544	10,71	(0,01)	10,70
Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée	69 803 434	(13 286)	69 790 148	16,40	(0,01)	16,39
Fonds d'actions mondiales Apogée	75 992 561	(38 173)	75 954 388	12,50	(0,01)	12,49
Portefeuille de revenu équilibré Apogée	9 768 643	–	9 768 643	9,84	–	9,84
Portefeuille de croissance moyenne équilibré Apogée	76 613 617	–	76 613 617	10,31	–	10,31

Fonds	Valeur liquidative aux fins du rachat (\$)	Ajustement pour conformité au chapitre 3855 (\$)	Actif net selon les PCGR (\$)	Valeur liquidative aux fins du rachat par part (\$)	Ajustement pour conformité au chapitre 3855, par part (\$)	Actif net selon les PCGR, par part (\$)
Portefeuille de croissance équilibré						
Apogée	17 131 484	–	17 131 484	10,12	–	10,12
Portefeuille de croissance moyenne						
Apogée	16 636 378	–	16 636 378	10,99	–	10,99
Portefeuille de croissance Apogée	8 748 534	–	8 748 534	10,27	–	10,27

### c) Instruments de créance à court terme

Les instruments de créance à court terme sont comptabilisés au coût après amortissement, qui s'approche de la juste valeur en raison de leur échéance à court terme.

### d) Conversion des devises

Les montants exprimés en devises sont convertis en dollars canadiens comme suit : la juste valeur des placements, les contrats à terme de gré à gré et les contrats de change à terme au comptant, ainsi que les autres actifs et passifs sont convertis chaque jour ouvrable au taux de change de clôture; les revenus, les charges et les achats, ainsi que les ventes et les règlements de placements sont convertis au taux de change en vigueur à la date des opérations respectives.

### e) Opérations sur titres et constatation des revenus

Les opérations sur titres sont comptabilisées à la date de négociation et les gains et pertes réalisés à la suite de ces opérations sont calculés en fonction du coût moyen. Le revenu provenant de dividendes et de fonds sous-jacents est inscrit à compter de la date ex-dividende et les intérêts créditeurs sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les gains et pertes réalisés à la vente d'instruments de créance à court terme sont comptabilisés à titre d'ajustement des revenus d'intérêts.

### f) Valeur liquidative par part et résultat par part

La valeur liquidative par part est calculée à la fin de chaque jour ouvrable en divisant la valeur liquidative aux fins du rachat de chaque Fonds par le nombre de ses parts en circulation. L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités par part est calculée en divisant le montant net de l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités de l'exercice par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice. L'actif net par part est présenté dans les états financiers et calculé conformément aux recommandations du chapitre 3855 en divisant l'actif net selon les PCGR de chacun des Fonds par le nombre de ses parts en circulation.

### g) Contrats à terme, contrats à livrer et contrats d'options

Les contrats à terme standardisés et de gré à gré, de même que les contrats d'options sont évalués chaque jour ouvrable en fonction du gain ou de la perte qui serait réalisé si la position était liquidée ce jour-là, à moins qu'une limite quotidienne ne soit en vigueur, auquel cas, ils sont évalués en fonction de la valeur marchande courante de l'actif sous-jacent. Tout versement effectué pour satisfaire le dépôt de garantie ou la marge de variation est comptabilisé à titre de solde débiteur. Les dépôts constitués d'actifs autres que des liquidités sont présentés dans les états du portefeuille de placements. Les gains ou les pertes résultant de contrats à terme standardisés et de gré à gré, ainsi que de contrats d'options détenus à des fins de couverture de dépenses en immobilisations sont inscrits à titre de gains ou pertes non réalisés sur les placements jusqu'au règlement ou jusqu'à l'expiration des contrats, moment auquel les gains ou pertes sont réalisés. Les gains ou les pertes résultant de contrats à terme standardisés et de gré à gré, ainsi que de contrats d'options détenus à des fins de couverture de dépenses en immobilisations sont inscrits à titre de revenu ou perte quotidiennement.

### h) Engagements sur contrats à terme et conventions de rachat de titres

Certains Fonds peuvent acheter des titres à une date ultérieure pour un prix déterminé, après la date de règlement ordinaire (par exemple, dans le cas d'engagements à terme, de règlements différés ou d'opérations sur des titres négociées avant leur émission, notamment d'opérations dont les modalités seront déterminées ultérieurement), dans les limites des capacités du Fonds à gérer son portefeuille de placements et à répondre aux demandes de rachat. Par exemple, les Fonds peuvent conclure des conventions de rachat de titres (essentiellement des conventions dont les modalités sont déterminées ultérieurement) par lesquelles ils achètent des titres. Le prix de ces titres et la date à laquelle ils sont livrés et payés sont déterminés au moment où l'opération est négociée. Les Fonds peuvent se départir d'un engagement sur contrat à terme avant la date du règlement s'ils le jugent approprié et ils réalisent un gain

(ou une perte) à court terme sur cette vente. Lorsque ces opérations sont effectuées, le montant de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie nécessaire au règlement des titres qui doivent être achetés sera inscrit séparément dans les registres du Fonds à la date de l'opération, jusqu'à son règlement. Un engagement sur contrat à terme comporte un risque de perte si la valeur des titres visés baisse avant la date de règlement ou si l'autre partie au contrat manque à ses obligations relativement à l'exécution de l'opération.

#### i) Autres actifs et passifs

À des fins de classement selon le chapitre 3862, les intérêts courus et les dividendes à recevoir de l'émission de parts, les montants à recevoir des courtiers, du gérant et des autres Fonds et les autres éléments d'actif net sont désignés comme étant des créances et sont comptabilisés au coût ou au coût après amortissement. De même, les montants dus aux courtiers et aux autres Fonds, les comptes payables pour les titres rachetés, les charges à payer et les autres passifs sont désignés en tant qu'autres passifs financiers et sont comptabilisés au coût ou au coût après amortissement. Le coût ou le coût après amortissement correspond approximativement à la juste valeur de ces actifs et passifs.

#### j) Prêt de titres

Certains Fonds peuvent conclure des opérations de prêt de titres. Ces opérations consistent à échanger temporairement des titres contre une garantie moyennant l'engagement d'une contrepartie de restituer les mêmes titres à une date ultérieure. Le revenu tiré de ces opérations de prêt de titres est inscrit à l'état des résultats. La valeur marchande des titres prêtés et de la garantie détenue est établie sur une base quotidienne. L'emprunteur, l'agent ou le Fonds peuvent résilier les ententes de prêts de titres en tout temps.

#### k) Normes comptables non encore entrées en vigueur

Le Conseil des normes comptables du Canada (« CNC ») a confirmé son plan d'adopter au plus tard le 1<sup>er</sup> janvier 2011 toutes les normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Le Fonds adoptera toutes les IFRS conformément au plan du CNC. L'incidence de l'adoption de ces normes est inconnue pour le moment.

## 3. Impôts sur le revenu

Les Fonds sont admissibles à titre de fiducies de fonds communs de placement en vertu des dispositions contenues dans la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). En vertu des dispositions de la déclaration de fiducie cadre des Fonds, il est prévu que les Fonds versent ou déclarent aux porteurs de parts, pendant l'année d'imposition, tout le revenu net imposable et une partie suffisante du montant net des gains en capital réalisés pour ne pas être assujettis à l'impôt sur le revenu (après avoir tenu compte des remboursements de gains en capital applicables).

Les pertes nettes en capital peuvent être reportées indéfiniment pour réduire les futurs gains nets en capital réalisés. Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées pour réduire le revenu imposable futur, et elles expirent à la date indiquée. Au 15 décembre 2007, les Fonds suivants disposaient de pertes en capital et autres qu'en capital pouvant être reportées aux exercices ultérieurs.

Fonds	Perte en capital, montant brut	Pertes autres qu'en capital	Date d'expiration
Fonds américain d'obligations de base+ Apogée	12 097 134 \$	– \$	–
Fonds de revenu Apogée	492 473 \$	– \$	–
Fonds canadien de valeur Apogée	3 402 799 \$	– \$	–
Fonds américain de valeur Apogée	23 092 698 \$	– \$	–
Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée	12 901 697 \$	– \$	–
Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée	50 243 669 \$	– \$	–
Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée	– \$	102 003 \$	15 décembre 2008
Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée	– \$	62 374 \$	15 décembre 2009
Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée	– \$	202 890 \$	15 décembre 2010
Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée	– \$	109 856 \$	15 décembre 2015
Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée	– \$	24 623 \$	15 décembre 2016
Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée	– \$	106 148 \$	15 décembre 2027
Fonds d'actions internationales Apogée	18 832 496 \$	– \$	–
Fonds d'actions mondiales Apogée	22 534 940 \$	– \$	–

## 4. Distributions aux porteurs de parts

Les Fonds ont pour politique de verser des distributions aux porteurs de parts comme suit :

### Fonds de revenu à court terme Apogée

Le revenu net de placement imposable est réparti quotidiennement et distribué aux porteurs de parts sur une base mensuelle.

### Fonds de revenu Apogée, Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée, Fonds américain d'obligations de base+ Apogée et Fonds équilibré stratégique Apogée

Le revenu net de placement imposable est réparti et distribué aux porteurs de parts sur une base trimestrielle. Le gain net en capital réalisé est distribué aux porteurs de parts sur une base annuelle.

### Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée, Fonds canadien de valeur Apogée, Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée, Fonds canadien de croissance Apogée, Fonds canadien à petite capitalisation Apogée, Fonds américain de valeur Apogée, Fonds américain de valeur à moyenne capitalisation Apogée, Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée, Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée, Fonds d'actions internationales Apogée, Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée, Fonds d'actions mondiales Apogée, Portefeuille de revenu équilibré Apogée, Portefeuille de croissance moyenne équilibré Apogée, Portefeuille de croissance équilibré Apogée, Portefeuille de croissance moyenne Apogée et Portefeuille de croissance Apogée.

Le revenu net de placement imposable et le gain net en capital réalisé sont distribués aux porteurs de parts sur une base annuelle.

Les distributions sont réinvesties dans des parts supplémentaires des Fonds, à moins que le porteur des parts ne choisisse de recevoir sa quote-part des distributions en trésorerie.

## 5. Capitaux propres

Les Fonds peuvent émettre un nombre illimité de parts (sans valeur nominale). Conformément à la déclaration de fiducie cadre des Fonds, les porteurs de parts peuvent demander au fiduciaire le rachat de leurs parts à la valeur liquidative aux fins du rachat par part courante, comme il est décrit dans le prospectus simplifié des Fonds.

Les parts suivantes ont été émises et rachetées au cours des semestres terminés les 30 juin 2008 et 2007 :

Fonds	2008		2007	
	Parts émises i)	Parts rachetées ii)	Parts émises i)	Parts rachetées ii)
Fonds de revenu à court terme Apogée	557 619	391 578	633 251	391 892
Fonds de revenu Apogée	4 490 709	5 074 251	8 696 987	2 347 533
Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée	2 576 000	2 738 935	4 083 490	1 798 052
Fonds américain d'obligations de base+ Apogée	1 256 287	1 630 994	2 741 667	871 085
Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée	1 292 310	1 202 482	1 242 515	804 290
Fonds équilibré stratégique Apogée	483 463	844 063	1 036 987	947 442
Fonds canadien de valeur Apogée	781 586	1 027 270	1 251 666	755 316
Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée	480 607	489 390	535 879	420 993
Fonds canadien de croissance Apogée	1 353 236	1 744 194	2 032 493	1 435 460
Fonds canadien à petite capitalisation Apogée	465 683	679 834	817 326	566 411
Fonds américain de valeur Apogée	588 537	912 606	1 143 665	798 212
Fonds américain de valeur à moyenne capitalisation Apogée	312 895	251 706	247 816	255 657
Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée	913 111	1 315 658	2 048 859	884 709
Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée	116 492	205 663	507 135	261 056
Fonds d'actions internationales Apogée	1 243 951	1 187 368	1 597 167	901 817
Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée	648 856	621 706	729 840	510 372
Fonds d'actions mondiales Apogée	621 351	819 314	1 004 736	705 040
Portefeuille de revenu équilibré Apogée	120 667	158 534	490 930	237 471
Portefeuille de croissance moyenne équilibré Apogée	603 280	723 045	2 194 040	312 257
Portefeuille de croissance équilibré Apogée	126 273	146 257	654 431	93 896
Portefeuille de croissance moyenne Apogée	104 225	195 108	499 533	115 408
Portefeuille de croissance Apogée	58 188	123 390	356 185	221 140

i) Compte tenu du réinvestissement des distributions.

ii) Les parts rachetées comprennent les rachats liés à l'acquiescement des frais du Programme Apogée, le cas échéant.

## 6. Frais d'exploitation

Les Fonds doivent payer tous les frais liés à leur exploitation et à la conduite de leurs activités. Ces frais comprennent : les taxes, les intérêts, les commissions de courtage à l'achat et à la vente de titres de portefeuille de placements, les frais juridiques, les honoraires des vérificateurs et du fiduciaire, les droits de garde, les frais d'administration, les frais pour les services offerts aux épargnants de même que le coût des rapports et des prospectus.

Le ratio des frais d'exploitation (à l'exclusion des taxes, des intérêts et des commissions de courtage) exprimé sous forme de pourcentage de l'actif net quotidien moyen de chacun des Fonds, constitue le « ratio des frais d'exploitation ». Le ratio des frais d'exploitation de chaque Fonds Apogée ne peut dépasser 0,50 % (annualisé), comme il est précisé dans le prospectus simplifié des Fonds Apogée.

## 7. Frais du programme Apogée

Chaque porteur de parts des Fonds Apogée a convenu de verser, chaque trimestre, des frais calculés selon la valeur de l'actif, en contrepartie des services afférents à ses placements dans les Fonds Apogée. Ces frais sont payés au gérant au moyen du rachat de parts détenues dans les Fonds Apogée, à moins que le gérant n'en décide autrement.

## 8. Frais de gestion – Portefeuilles Apogée

Les frais de gestion des Portefeuilles Apogée sont calculés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion annuels maximaux du gérant (TPS exclue) s'établissent comme suit :

Portefeuille	Frais de gestion annuels maximaux (%)
Portefeuille de revenu équilibré Apogée	1,85%
Portefeuille de croissance moyenne équilibré Apogée	2,10%
Portefeuille de croissance équilibré Apogée	2,10%
Portefeuille de croissance moyenne Apogée	2,40%
Portefeuille de croissance Apogée	2,40%

## 9. Prêt de titres

Les Fonds Apogée participent à un programme de prêt de titres avec leur dépositaire, State Street Trust Company (Canada). La valeur marchande totale des titres prêtés par un Fonds Apogée ne peut excéder 50 % de l'actif net du Fonds Apogée en question. Les Fonds Apogée reçoivent une garantie représentant au moins 102 % de la valeur des titres faisant l'objet du prêt. La garantie est composée de titres de créance du gouvernement du Canada, de provinces et de municipalités du Canada ou d'institutions financières et n'est pas

incluse dans les états des portefeuilles de placements. La valeur totale en dollars des titres prêtés et de la garantie reçue par les Fonds Apogée au 30 juin 2008 s'établit comme suit :

Fonds	Valeur marchande des titres prêtés	Valeur marchande des garanties reçues
Fonds de revenu à court terme Apogée	1 118 383 \$	1 198 790 \$
Fonds de revenu Apogée	92 214 410 \$	99 106 897 \$
Fonds américain d'obligations de base+ Apogée	157 797 \$	190 736 \$
Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée	8 995 984 \$	9 543 257 \$
Fonds équilibré stratégique Apogée	6 028 814 \$	6 355 830 \$
Fonds canadien de valeur Apogée	19 853 431 \$	20 919 227 \$
Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée	9 610 202 \$	10 107 596 \$
Fonds canadien de croissance Apogée	26 425 635 \$	27 838 911 \$
Fonds canadien à petite capitalisation Apogée	5 516 982 \$	5 805 839 \$
Fonds américain de valeur Apogée	2 219 287 \$	2 384 543 \$
Fonds américain de valeur à moyenne capitalisation Apogée	858 694 \$	928 809 \$
Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée	222 051 \$	236 025 \$
Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée	1 033 679 \$	1 095 747 \$
Fonds d'actions internationales Apogée	6 449 757 \$	6 926 180 \$
Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée	496 346 \$	521 807 \$
Fonds d'actions mondiales Apogée	1 950 835 \$	2 058 687 \$

## 10. Opérations entre apparentés

a) Les commissions de courtage versées à Scotia Capitaux Inc. au cours de la période terminée le 30 juin 2008 et l'exercice terminé le 31 décembre 2007, s'établissent comme suit :

	2008	2007
Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée	– \$	8 388 \$
Fonds équilibré stratégique Apogée	7 647 \$	13 713 \$
Fonds canadien de valeur Apogée	1 787 \$	25 544 \$
Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée	12 963 \$	5 365 \$
Fonds canadien de croissance Apogée	8 695 \$	29 928 \$
Fonds canadien à petite capitalisation Apogée	2 473 \$	3 789 \$

b) Le gérant peut conclure des opérations et des ententes de service avec ses affiliés. Scotia Capitaux Inc. peut participer à l'achat et à la vente de titres en portefeuille et de contrats à terme de gré à gré. Gestion de placements Scotia Cassels Limitée et Scotia Capitaux Inc. sont les conseillers en valeurs de certains Fonds. BNS peut agir à titre de contrepartie à des contrats dérivés pour certains Fonds.

## 11. Rabais de courtage

Le total des commissions de courtage vérifiables versées à l'achat ou à la vente de placements pour les semestres terminés les 30 juin 2008 et 2007 est ventilé ci-dessous.

Fonds	2008 Rabais de courtage	2007 Rabais de courtage
Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée	– \$	5 871 \$
Fonds équilibré stratégique Apogée	1 682 \$	2 759 \$
Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée	44 261 \$	– \$
Fonds canadien de croissance Apogée	7 171 \$	9 485 \$
Fonds canadien à petite capitalisation Apogée	5 421 \$	– \$
Fonds américain de valeur Apogée	1 457 \$	– \$
Fonds américain de valeur à moyenne capitalisation Apogée	196 \$	– \$
Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée	16 286 \$	3 203 \$
Fonds d'actions internationales Apogée	2 418 \$	2 646 \$
Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée	9 250 \$	676 \$
Fonds d'actions mondiales Apogée	3 184 \$	3 215 \$

Les rabais de courtage prennent la forme de produits ou services, autres que l'exécution d'opérations sur valeurs, et ils sont accordés au gestionnaire du portefeuille par la maison de courtage ou par son entremise pour qu'il lui attribue les opérations de portefeuille des clients.

## Partenaires à vie



Recyclé

Contribue à l'utilisation responsable  
des ressources forestières

Cert no. SGS-COC-004339

[www.fsc.org](http://www.fsc.org)

© 1996 Forest Stewardship Council



<sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous  
réserve de l'autorisation et du contrôle  
de la Banque de Nouvelle-Écosse.  
ScotiaMcLeod est une division de Scotia  
Capitaux Inc., membre du FCPE.

54D 11795F 08/08