

Rapport 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 à moyenne capitalisation Apogée
(anciennement, 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.

Rapport annuel 2008 des Fonds du Programme Apogée et des Portefeuilles Apogée

| | |
|-----|---|
| 2 | Message aux clients |
| 3 | États financiers |
| 7 | Fonds du marché monétaire |
| 11 | • Fonds de revenu à court terme Apogée |
| 16 | Fonds obligataires |
| 25 | • Fonds de revenu Apogée |
| 30 | • Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée |
| 39 | • Fonds américain d'obligations de base+ Apogée |
| 42 | Fonds immobilier |
| 45 | • Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée |
| 48 | Fonds équilibré |
| 52 | • Fonds équilibré stratégique Apogée |
| 56 | Fonds d'actions canadiennes |
| 61 | • Fonds canadien de valeur Apogée |
| 66 | • Fonds canadien à moyenne capitalisation Apogée |
| 70 | (auparavant, le Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée) |
| 75 | • Fonds canadien de croissance Apogée |
| 81 | • Fonds canadien à petite capitalisation Apogée |
| 85 | Fonds d'actions étrangères |
| 88 | • Fonds américain de valeur Apogée |
| 91 | • Fonds américain de valeur à moyenne capitalisation Apogée |
| 94 | • Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée |
| 97 | • Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée |
| 100 | • Fonds d'actions internationales Apogée |
| 109 | • Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée |
| 110 | • Fonds d'actions mondiales Apogée |
| 100 | Portefeuilles Apogée |
| 85 | • Portefeuille de revenu équilibré Apogée |
| 88 | • Portefeuille de croissance moyenne équilibré Apogée |
| 91 | • Portefeuille de croissance équilibré Apogée |
| 94 | • Portefeuille de croissance moyenne Apogée |
| 97 | • Portefeuille de croissance Apogée |
| 100 | Notes afférentes aux états financiers |
| 109 | Avis aux porteurs de parts |
| 110 | Déclaration de la direction et rapport des vérificateurs |

Message aux clients

2

Sur les marchés financiers, on se souviendra probablement de l'année 2008 comme de la pire année pour les marchés des actions et du crédit depuis 1930. En 2009, les marchés financiers devraient demeurer volatils puisqu'ils sont toujours confrontés à deux problèmes : la crise du crédit et la crise économique.

Dans cette conjoncture où la patience des investisseurs est mise à rude épreuve, il est plus important que jamais de voir à long terme et de s'en tenir à son plan d'investissement. L'histoire nous a montré que les investisseurs dotés d'une stratégie financière bien conçue et qui se conforment à leur plan à long terme ont plus de chances d'obtenir de bons résultats.

C'est dans cet esprit que le Programme et les Portefeuilles Apogée ont été créés à titre de solutions de placement à long terme bien diversifiées, conçues pour vous soutenir dans vos objectifs de placement peu importe les conditions du marché. Une fois de plus, le Programme et les Portefeuilles Apogée reposent sur un processus de placement hautement rigoureux qui permet de maximiser le rendement potentiel tout en atténuant le risque. Les étapes clés de cette démarche consistent d'abord à établir un portefeuille diversifié à plusieurs niveaux, soit en fonction des catégories de titres, de la capitalisation boursière, des pays et du gestionnaire de placement, puis à en faire le suivi. Viennent ensuite des examens périodiques et le rééquilibrage du portefeuille, lesquels vous aideront à réaliser vos objectifs à long terme.

Alors que vous et votre conseiller vous assurez que votre portefeuille est à l'image de vos besoins uniques, ScotiaMcLeod et Northern Trust Global Advisors (NTGA), société de conseillers en gestion de placements de premier plan, procèdent régulièrement à des contrôles de diligence raisonnable à l'égard des gestionnaires du Programme Apogée. Au besoin, ScotiaMcLeod et NTGA peuvent procéder à un changement de gérant pour améliorer le rendement potentiel d'un portefeuille en fonction de son risque. Grâce à ces contrôles de diligence raisonnable, nous continuons de vous offrir les services de gestionnaires de placement parmi les plus qualifiés du monde.

Lorsque vous prendrez connaissance du rendement de fin d'exercice des différents Fonds et Portefeuilles Apogée dans lesquels vous investissez, faites-le à la lumière de vos objectifs et horizon de placement et de votre tolérance au risque établis avec votre conseiller ScotiaMcLeod. Nous vous suggérons de communiquer avec votre conseiller si des changements doivent être apportés à vos objectifs de placement ou à votre profil de risque, puisqu'ils pourraient influer sur 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 conformes à votre stratégie de placement.

Dans cette conjoncture difficile, les recommandations de votre conseiller ScotiaMcLeod et l'expertise de Northern Trust Global Advisors et des gestionnaires de placement du Programme peuvent vous aider à faire face au présent ralentissement économique tout en tenant compte de vos objectifs de placement à long terme.

Nous apprécions grandement votre fidélité au Programme et aux Portefeuilles Apogée, et c'est avec plaisir que nous vous présentons le rapport annuel 2008.

Tous nos vœux vous accompagnent pour que l'année 2009 soit une réussite.

Cordialement,



Hamish Angus
Directeur général
ScotiaMcLeod

Fonds de revenu à court terme Apogée

État de l'actif net aux 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Placements à la juste valeur | 17 602 192 \$ | 11 262 661 \$ |
| Encaisse | 112 486 | 43 301 |
| Souscriptions à recevoir | 23 210 | 10 110 |
| Revenu de placement à recevoir | 33 945 | 11 089 |
| Charges payées d'avance | 2 872 | — |
| Sommes à recevoir | 617 | — |
| | 17 775 322 | 11 327 161 |
| Passif | | |
| Rachats de parts à payer | 12 533 | — |
| Distributions à payer | 804 | 1 063 |
| Charges à payer | 34 846 | 26 416 |
| | 48 183 | 27 479 |
| Actif net représentant les capitaux propres | 17 727 139 \$ | 11 299 682 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 1 772 694 | 1 129 960 |
| Actif net par part | 10,00 \$ | 10,00 \$ |

État des résultats pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| Revenu de placement | | |
| Intérêts | 400 613 \$ | 527 426 \$ |
| Prêt de titres | 341 | 68 |
| | 400 954 | 527 494 |
| Charges | | |
| Frais juridiques | 2 116 | 2 948 |
| Honoraires des vérificateurs | 12 975 | 11 855 |
| Droits de garde | 2 176 | 6 798 |
| Droits de dépôt | 19 532 | 17 396 |
| Jetons de présence | 2 269 | 1 389 |
| Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts | 10 779 | 11 902 |
| Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS | 46 729 | 48 149 |
| | 96 576 | 100 437 |
| Remises et charges absorbées | (32 708) | (37 243) |
| Charges, montant net | 63 868 | 63 194 |
| Revenu net de placement (perte) | 337 086 | 464 300 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | 337 086 \$ | 464 300 \$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part | 0,28 \$ | 0,40 \$ |

État de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actif net au début de la période | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | 337 086 | 464 300 |
| Distributions aux porteurs de parts | | |
| Revenu de placement | (336 972) | (464 300) |
| | 11 299 796 | 10 941 038 |
| Opérations sur les parts : | | |
| Produits sur parts émises | 17 308 671 | 14 166 080 |
| Réinvestissement des distributions | 335 989 | 459 687 |
| Paiements sur rachats de parts | (11 217 317) | (14 267 123) |
| | 6 427 343 | 358 644 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | 6 427 457 | 358 644 |
| Actif net à la fin de la période | 17 727 139 \$ | 11 299 682 \$ |

Fonds de revenu à court terme Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Valeur nominale | Émetteur | Date d'échéance | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Valeur nominale | Émetteur | Date d'échéance | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|-----------------|--|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|---|-----------------|-------------------|-------------------|
| 600 000 \$ | Alberta Treasury Branches, BD, 2,93 % | 01/17/2009 | 599 182 | 599 182 | 200 000 | Banque Royale du Canada, 1,69 % | 03/05/2009 | 199 409 | 199 409 |
| 300 000 | American Express Canada Credit Corp., 4,24 % | 01/27/2009 | 299 897 | 299 897 | 300 000 | Banque Royale du Canada, 2,71 % | 04/24/2009 | 297 480 | 297 480 |
| 400 000 | Banque de Montréal, BDP, 1,44 % | 03/23/2009 | 398 708 | 398 708 | 200 000 | Banque Toronto-Dominion, AB, 1,42 % | 03/23/2009 | 199 363 | 199 363 |
| 175 000 | Banque de Montréal, BDP, 3,04 % | 01/30/2009 | 174 563 | 174 563 | 200 000 | Banque Toronto-Dominion, AB, 2,03 % | 06/08/2009 | 198 244 | 198 244 |
| 100 000 | Banque de Montréal, BDP, 3,43 % | 09/08/2009 | 97 696 | 97 696 | 200 000 | Banque Toronto-Dominion, AB, 2,08 % | 05/29/2009 | 198 315 | 198 315 |
| 575 000 | Fiducie canadienne pour l'habitation, 3,55 % | 03/15/2009 | 575 833 | 575 833 | 100 000 | Banque Toronto-Dominion, AB, 3,13 % | 03/16/2009 | 99 361 | 99 361 |
| 100 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce, AB, 1,48 % | 03/27/2009 | 99 652 | 99 652 | 700 000 | Crédit Toyota Canada, 2,52 % | 03/13/2009 | 696 540 | 696 540 |
| 100 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce, AB, 1,56 % | 03/09/2009 | 99 711 | 99 711 | 200 000 | TransCanada PipeLines Limited, 2,22 % | 03/31/2009 | 198 909 | 198 909 |
| 300 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce, AB, 1,66 % | 03/12/2009 | 299 034 | 299 034 | 100 000 | TransCanada PipeLines Limited, 2,31 % | 03/05/2009 | 99 597 | 99 597 |
| 200 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce, AB, 3,12 % | 02/12/2009 | 199 268 | 199 268 | 200 000 | TransCanada PipeLines Limited, 4,10 % | 02/20/2009 | 200 088 | 200 088 |
| 2 530 000 | Commission canadienne du blé, 1,01 % | 02/17/2009 | 2 526 656 | 2 526 656 | 150 000 | Woodbridge Finance Corp., 1,85 % | 02/12/2009 | 149 673 | 149 673 |
| 100 000 | Caterpillar Financial Services Ltd., BD, 2,40 % | 02/26/2009 | 99 626 | 99 626 | 300 000 | Woodbridge Finance Corp., 2,23 % | 05/07/2009 | 297 691 | 297 691 |
| 300 000 | Caterpillar Financial Services Ltd., BD, 2,63 % | 02/13/2009 | 299 052 | 299 052 | | Total des placements – 99,3 % | | 17 602 192 | 17 602 192 |
| 200 000 | Enbridge Gas Distribution Inc., BD, 2,31 % | 03/11/2009 | 199 116 | 199 116 | | Autres actifs, moins les passifs – 0,7 % | | | 124 947 |
| 100 000 | Enbridge Inc., BD, 2,31 % | 03/11/2009 | 99 558 | 99 558 | | Actif net total – 100,0 % | | | 17 727 139 |
| 200 000 | Enbridge Inc., BD, 2,45 % | 03/23/2009 | 198 907 | 198 907 | | Actif net par part | | | 10,00 \$ |
| 200 000 | EnCana Corporation, BD, 1,82 % | 03/02/2009 | 199 394 | 199 394 | | AB – Acceptation bancaire | | | |
| 200 000 | Société de financement GE Capital Canada, BD, 1,80 % | 03/16/2009 | 199 262 | 199 262 | | BDP – Billet de dépôt au porteur | | | |
| 510 000 | Société de financement GE Capital Canada, BD, 2,98 % | 01/12/2009 | 509 500 | 509 500 | | BT – Billet de trésorerie | | | |
| 225 000 | Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 2,70 % | 04/16/2009 | 223 251 | 223 251 | | BD – Billet de dépôt | | | |
| 200 000 | Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 4,45 % | 02/04/2009 | 200 056 | 200 056 | | | | | |
| 150 000 | Honda Canada Finance Inc., 2,20 % | 02/13/2009 | 149 603 | 149 603 | | | | | |
| 100 000 | Honda Canada Finance Inc., 2,23 % | 03/27/2009 | 99 478 | 99 478 | | | | | |
| 200 000 | Honda Canada Finance Inc., 2,74 % | 02/27/2009 | 199 132 | 199 132 | | | | | |
| 100 000 | Crédit John Deere Inc., 2,34 % | 02/10/2009 | 99 738 | 99 738 | | | | | |
| 300 000 | Crédit John Deere Inc., 3,85 % | 04/29/2009 | 300 251 | 300 251 | | | | | |
| 300 000 | Manuvie du Canada, BD, 1,78 % | 01/28/2009 | 299 591 | 299 591 | | | | | |
| 100 000 | Banque Nationale du Canada, AB, 1,45 % | 03/23/2009 | 99 675 | 99 675 | | | | | |
| 100 000 | Banque Nationale du Canada, AB, 2,88 % | 04/27/2009 | 99 085 | 99 085 | | | | | |
| 160 000 | Banque Nationale du Canada, AB, 3,05 % | 03/18/2009 | 158 976 | 158 976 | | | | | |
| 200 000 | Omers Realty Corporation, BD, 1,54 % | 03/04/2009 | 199 471 | 199 471 | | | | | |
| 200 000 | Omers Realty Corporation, BD, 2,45 % | 01/20/2009 | 199 732 | 199 732 | | | | | |
| 330 000 | Province de la Colombie-Britannique, 2,19 % | 01/22/2009 | 329 565 | 329 565 | | | | | |
| 200 000 | Province du Manitoba, 0,87 % | 03/11/2009 | 199 668 | 199 668 | | | | | |
| 714 000 | Province d'Ontario, 0,87 % | 03/23/2009 | 712 608 | 712 608 | | | | | |
| 1 000 000 | Province d'Ontario, 0,98 % | 02/23/2009 | 998 549 | 998 549 | | | | | |
| 800 000 | Province d'Ontario, 6,20 % | 11/19/2009 | 827 718 | 827 718 | | | | | |
| 600 000 | Province de l'Île-du-Prince-Édouard, 1,03 % | 03/09/2009 | 598 847 | 598 847 | | | | | |
| 400 000 | Province de l'Île-du-Prince-Édouard, 1,29 % | 05/08/2009 | 398 200 | 398 200 | | | | | |
| 400 000 | Province de Québec, 0,94 % | 03/31/2009 | 399 077 | 399 077 | | | | | |
| 400 000 | Province de Québec, 2,00 % | 02/13/2009 | 399 040 | 399 040 | | | | | |
| 300 000 | Province de Québec, 5,45 % | 04/01/2009 | 301 880 | 301 880 | | | | | |
| 100 000 | Banque Royale du Canada, 1,51 % | 03/10/2009 | 99 716 | 99 716 | | | | | |

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 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 maintenir sa liquidité 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 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 cherche à conserver suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net pour financer les rachats. De par leur nature, tous les éléments de passif sont à court terme.

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, varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 31 décembre 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. L'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt est négligeable puisque l'échéance moyenne de ses placements est inférieure à un an.

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 des billets à court terme et des obligations composant le portefeuille du Fonds au 31 décembre 2008.

| Moins de (\$) | De | | | | | Total |
|--------------------------------------|-------------------|-----------|-----------|------------|---------|-------------------|
| | 1 an | 1 à 3 ans | 3 à 5 ans | 5 à 10 ans | >10 ans | |
| Obligations et billets à court terme | <u>17 602 192</u> | = | = | = | = | <u>17 602 192</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 principal risque de crédit auquel est exposé le Fonds provient des instruments de créance. 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.

Analyse des risques liés aux instruments financiers
31 décembre 2008

Au 31 décembre 2008, la répartition des titres de créance détenus par le Fonds, selon leur note de crédit, s'établissait comme suit :

| | Pourcentage du total des titres de créance (%) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|--|--|-----------------------------------|
| Note de crédit des titres à court terme | | |
| R1- élevée | 51,6 | 51,2 |
| R1- moyenne | 21,1 | 21,0 |
| R1- basse | 13,0 | 12,9 |
| Note de crédit des obligations | | |
| A- à AAA+ | <u>14,2</u> | <u>14,1</u> |
| Total | <u><u>100,0</u></u> | <u><u>99,3</u></u> |

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 la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus en tant que de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, tel qu'il est indiqué à la note 9.

F. Autre risque de prix

Le Fonds n'est exposé à aucun autre risque de prix significatif.

Fonds de revenu Apogée

État de l'actif net aux 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Actif | | |
| Placements à la juste valeur | 281 853 007 \$ | 328 673 394 \$ |
| Encaisse | 3 274 | 9 537 |
| Souscriptions à recevoir | 73 465 | 722 410 |
| Montant à recevoir pour ventes de titres | 5 806 443 | — |
| Revenu de placement à recevoir | 1 451 671 | 1 919 724 |
| Charges payées d'avance | 2 872 | — |
| | 289 190 732 | 331 325 065 |
| Passif | | |
| Montant à payer pour achats de titres | 6 202 266 | — |
| Rachats de parts à payer | 208 020 | 322 642 |
| Charges à payer | 75 071 | 65 190 |
| | 6 485 357 | 387 832 |
| Actif net représentant les capitaux propres | 282 705 375 \$ | 330 937 233 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 26 508 211 | 31 071 274 |
| Actif net par part | 10,66 \$ | 10,65 \$ |

État des résultats pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| Revenu de placement | | |
| Intérêts | 15 038 523 \$ | 14 680 067 \$ |
| Prêt de titres | 36 661 | 40 197 |
| | 15 075 184 | 14 720 264 |
| Charges | | |
| Frais juridiques | 2 118 | 2 948 |
| Honoraires des vérificateurs | 16 575 | 13 103 |
| Droits de garde | 35 927 | 45 178 |
| Droits de dépôt | 22 812 | 13 396 |
| Jetons de présence | 2 269 | 1 389 |
| Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts | 30 624 | 41 948 |
| Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS | 133 984 | 142 049 |
| | 244 309 | 260 011 |
| Revenu net de placement (perte) | 14 830 875 | 14 460 253 |
| Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus | 6 544 732 | (3 370 673) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | (4 602 836) | 2 084 920 |
| Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction | 1 941 896 | (1 285 753) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part | 0,57 \$ | 0,45 \$ |

État de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Actif net au début de la période | 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 | 16 772 771 | 13 174 500 |
| Distributions aux porteurs de parts | | |
| Revenu de placement | (14 961 554) | (14 289 121) |
| Gains en capital | (1 630 586) | — |
| | 331 117 864 | 255 428 989 |
| Opérations sur les parts : | | |
| Produits sur parts émises | 71 882 983 | 124 382 263 |
| Réinvestissement des distributions | 16 542 853 | 14 246 755 |
| Paiements sur rachats de parts | (136 838 325) | (63 120 774) |
| | (48 412 489) | 75 508 244 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | (48 231 858) | 74 311 655 |
| Actif net à la fin de la période | 282 705 375 \$ | 330 937 233 \$ |

Fonds de revenu Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Valeur nominale | Émetteur | Date d'échéance | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Valeur nominale | Émetteur | Date d'échéance | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|---|--|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|---|-----------------|-----------------|-------------------|
| Gouvernement du Canada – 43,3 % | | | | | | | | | |
| 25 000 000 \$ | Fiducie canadienne pour l'habitation, 3,95 % | 06/15/2013 | 25 423 500 | 26 843 175 | 814 189 | Merrill Lynch Mortgage Loans Inc., 7,37 % | 05/10/2022 | 914 904 | 819 353 |
| 6 000 000 | Gouvernement du Canada, 2,75 % | 12/01/2010 | 6 187 800 | 6 187 425 | 200 000 | Merrill Lynch Mortgage Loans Inc., 7,77 % | 09/05/2021 | 199 998 | 193 424 |
| 3 000 000 | Gouvernement du Canada, 3,50 % | 06/01/2013 | 3 165 600 | 3 229 750 | 678 338 | Milit-Air Inc., 5,75 % | 06/30/2019 | 735 095 | 753 296 |
| 25 850 000 | Gouvernement du Canada, 3,75 % | 06/01/2012 | 26 712 479 | 27 769 235 | 900 000 | Première corporation émettrice de TACHC N-450, 5,67 % | 11/15/2020 | 917 796 | 909 490 |
| 5 000 000 | Gouvernement du Canada, 3,75 % | 09/01/2011 | 5 297 450 | 5 315 249 | 900 000 | Première corporation émettrice de TACHC N-450, 7,34 % | 07/15/2015 | 967 630 | 934 418 |
| 6 149 000 | Gouvernement du Canada, 4,25 % | 06/01/2018 | 6 566 807 | 6 944 681 | 1 956 874 | New Brunswick FM Project Inc., 6,47 % | 11/30/2027 | 1 897 444 | 2 173 274 |
| 30 350 000 | Gouvernement du Canada, 5,00 % | 06/01/2014 | 32 723 074 | 35 110 811 | 402 000 | NOVA Gas Transmission Ltd., 11,20 % | 06/01/2014 | 543 504 | 500 249 |
| 8 510 000 | Gouvernement du Canada, 5,00 % | 06/01/2037 | 10 168 054 | 10 880 567 | 1 400 000 | Ontario Infrastructure Projects Corp., 4,70 % | 06/01/2037 | 1 401 862 | 1 337 922 |
| | | | 116 244 764 | 122 280 893 | 716 646 | Ontario School Boards Financing Corp., 5,80 % | 11/07/2028 | 714 180 | 758 296 |
| Obligations provinciales – 13,8 % | | | | | | | | | |
| 14 635 000 | Province de Québec, 4,50 % | 12/01/2018 | 14 585 547 | 14 725 487 | 1 404 391 | Ontario School Boards Financing Corp., 5,90 % | 10/11/2027 | 1 419 371 | 1 455 341 |
| 7 700 000 | Province de Québec, 5,50 % | 12/01/2014 | 8 229 991 | 8 537 666 | 1 972 926 | Ontario School Boards Financing Corp., 6,55 % | 10/19/2026 | 1 964 403 | 2 217 429 |
| 14 090 000 | Province de Québec, 5,75 % | 12/01/2036 | 15 681 002 | 15 737 641 | | | | | |
| | | | 38 496 540 | 39 000 794 | | | | | |
| Obligations de sociétés – 39,1 % | | | | | | | | | |
| 300 000 | 407 International Inc., 5,96 % | 12/03/2035 | 299 790 | 261 709 | 3 100 000 | Banque Royale du Canada, 4,97 % | 06/05/2014 | 3 052 663 | 3 193 559 |
| 267 672 | Alliance Pipeline LP, 5,55 % | 12/31/2023 | 267 672 | 266 669 | 3 900 000 | The Royal Bank of Scotland Group plc, 6,67 % | 10/05/2017 | 3 964 468 | 1 934 444 |
| 1 155 348 | Alliance Pipeline LP, 7,22 % | 12/31/2025 | 1 155 348 | 1 274 272 | 10 983 252 | Royal Office Finance LP, 5,21 % | 11/12/2032 | 10 983 142 | 10 862 449 |
| 529 179 | Administration du pont Blue Water, 6,41 % | 07/09/2027 | 529 178 | 696 692 | 1 400 000 | TCHC Issuer Trust, 4,88 % | 05/11/2037 | 1 400 000 | 1 316 910 |
| 1 100 000 | British Columbia Ferry Services Inc., 5,02 % | 03/20/2037 | 1 100 000 | 784 712 | 8 500 000 | Banque Toronto-Dominion, 4,78 % | 12/14/2015 | 7 968 070 | 6 582 593 |
| 860 000 | British Columbia Ferry Services Inc., 5,74 % | 05/27/2014 | 875 032 | 860 006 | 4 700 000 | Banque Toronto-Dominion, 5,38 % | 11/01/2017 | 4 700 000 | 4 632 633 |
| 1 022 000 | Electricity Distributors Financial Corp., 6,45 % | 08/15/2012 | 1 052 743 | 1 088 324 | 8 600 000 | Banque Toronto-Dominion, 5,76 % | 12/18/2016 | 8 600 000 | 6 927 694 |
| 170 000 | Enbridge Inc., 3,95 % | 02/15/2010 | 167 484 | 169 106 | 900 000 | Fiducie de Capital TD, 7,60 % | 12/31/2009 | 948 885 | 909 107 |
| 1 200 000 | Enbridge Inc., 7,20 % | 06/18/2032 | 1 218 300 | 1 065 367 | 1 026 304 | Toronto Hospital, 5,64 % | 12/08/2022 | 1 010 024 | 1 099 500 |
| 200 000 | Enbridge Inc., 7,22 % | 07/24/2030 | 245 800 | 178 608 | 700 000 | TransCanada PipeLines Limited, 7,90 % | 04/15/2027 | 734 489 | 690 550 |
| 1 500 000 | FortisAlberta Inc., 5,33 % | 10/31/2014 | 1 499 400 | 1 509 268 | 300 000 | TransCanada PipeLines Limited, 8,21 % | 04/25/2030 | 366 030 | 298 279 |
| 2 600 000 | Glacier Credit Card Trust, 4,27 % | 11/20/2009 | 2 567 682 | 2 615 670 | 1 152 000 | Union Gas Ltd., 10,75 % | 07/31/2009 | 1 365 265 | 1 196 145 |
| 4 900 000 | Glacier Credit Card Trust, 4,27 % | 11/18/2011 | 4 759 990 | 4 798 855 | 1 000 000 | York Region District School Board, 6,55 % | 04/12/2023 | 995 850 | 1 113 945 |
| 800 000 | Glacier Credit Card Trust, 4,67 % | 11/20/2009 | 800 000 | 798 246 | | | | 116 351 238 | 110 776 049 |
| 5 491 000 | Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 6,45 % | 12/03/2027 | 6 053 512 | 5 020 737 | | | | | |
| 2 548 169 | Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 6,45 % | 07/30/2029 | 2 435 176 | 2 488 693 | | | | | |
| 1 600 000 | Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 6,47 % | 02/02/2034 | 1 916 197 | 1 448 461 | | | | | |
| 3 700 000 | Fiducie d'actifs HSBC Canada, 7,78 % | 12/31/2010 | 3 842 500 | 3 884 238 | | | | | |
| 2 600 000 | Instituto de Credito Oficial, 4,53 % | 03/17/2016 | 2 514 044 | 2 736 877 | | | | | |
| 500 000 | Groupe Investors Inc., 6,58 % | 03/07/2018 | 501 985 | 504 165 | | | | | |
| 2 600 000 | Kommunalbanken AS, 4,48 % | 02/15/2019 | 2 461 030 | 2 612 168 | | | | | |
| 4 100 000 | Landwirtschaftliche Rentenbank, 4,25 % | 11/16/2012 | 3 970 235 | 4 318 347 | | | | | |
| 1 000 000 | Les Compagnies Loblaw Limitée, 7,10 % | 06/01/2016 | 1 004 400 | 987 323 | | | | | |
| 2 050 000 | Merrill Lynch Financial Assets Inc., 5,74 % | 11/12/2034 | 2 096 248 | 2 027 097 | | | | | |
| 1 700 000 | Merrill Lynch Financial Assets Inc., 6,14 % | 04/12/2034 | 1 762 900 | 1 707 988 | | | | | |
| 3 074 268 | Merrill Lynch Financial Assets Inc., 6,67 % | 05/07/2021 | 3 221 000 | 3 015 416 | | | | | |
| 2 950 000 | Merrill Lynch Mortgage Loans Inc., 6,75 % | 11/15/2032 | 3 063 943 | 3 007 433 | | | | | |
| 2 482 656 | Merrill Lynch Mortgage Loans Inc., 7,14 % | 03/15/2032 | 2 583 899 | 2 525 326 | | | | | |
| Billets à court terme (Annexe 1) – 3,5 % | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | 9 795 271 | 9 795 271 |
| Total des placements – 99,7 % | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | 280 887 813 | 281 853 007 |
| Autres actifs, moins les passifs – 0,3 % | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | 852 368 |
| Actif net total – 100,0 % | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | 282 705 375 |
| Actif net par part | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | 10,66 \$ |
| Annexe 1 | | | | | | | | | |
| Billets à court terme | | | | | | | | | |
| Valeur nominale | Émetteur | Date d'échéance | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | | | | | |
| 3 960 000 \$ | Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 0,82 % | | | | 02/05/2009 | 3 956 786 | | | |
| 3 160 000 | Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 1,51 % | | | | 02/19/2009 | 3 153 485 | | | |
| 2 685 000 | Banque Royale du Canada, 1,45 % | | | | 01/02/2009 | 2 685 000 | | | |
| | | | | | | | | 9 795 271 | 9 795 271 |
| Total des billets à court terme | | | | | | | | | |

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 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 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 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 cherche à conserver suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité 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. Ces titres sont identifiés dans l'état du portefeuille de placements. De par leur nature, tous les éléments de passif sont à court terme.

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, varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 31 décembre 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 31 décembre 2008, si les taux d'intérêt en vigueur avaient 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 4 305 314 \$ (soit approximativement 1,5 % de l'actif net du Fonds). La sensibilité du Fonds aux taux d'intérêt a été établie d'après l'échéance 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 des obligations composant le portefeuille du Fonds au 31 décembre 2008.

| (\$) | Moins de 1 an | De 1 à 3 ans | De 3 à 5 ans | De 5 à 10 ans | De > 10 ans | Total |
|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Obligations | <u>14 405 331</u> | <u>16 470 635</u> | <u>63 248 831</u> | <u>81 177 143</u> | <u>106 551 067</u> | <u>281 853 007</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.

Fonds de revenu Apogée (suite)

10

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 2008

Au 31 décembre 2008, la répartition des titres de créance détenus par le Fonds (compte non tenu de la trésorerie et des équivalents), selon leur note de crédit, s'établissait comme suit :

| | Pourcentage du total des obligations (%) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|-----------|--|-----------------------------------|
| A– à AAA+ | 96,0 | 92,3 |
| B– à BBB+ | <u>4,0</u> | <u>3,9</u> |
| Total | <u><u>100,0</u></u> | <u><u>96,2</u></u> |

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 la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus en tant que de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, tel qu'il est indiqué à la note 9.

F. Autre risque de prix

Le Fonds n'est exposé à aucun autre risque de prix significatif.

Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée

État de l'actif net aux 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Actif | | |
| Placements à la juste valeur | 105 965 299 \$ | 148 555 168 \$ |
| Encaisse | 5 635 | 65 105 |
| Montant à recevoir sur contrats à terme ouverts | — | 265 224 |
| Souscriptions à recevoir | 21 050 | 226 342 |
| Revenu de placement à recevoir | 2 490 746 | 2 249 966 |
| Charges payées d'avance | 2 872 | — |
| | 108 485 602 | 151 361 805 |
| Passif | | |
| Montant à payer sur contrats à terme ouverts | 378 941 | — |
| Montant à payer pour achats de titres | — | 21 413 |
| Rachats de parts à payer | 61 462 | 189 706 |
| Charges à payer | 73 315 | 65 230 |
| | 513 718 | 276 349 |
| Actif net représentant les capitaux propres | 107 971 884 \$ | 151 085 456 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 15 162 148 | 16 861 609 |
| Actif net par part | 7,12 \$ | 8,96 \$ |

État des résultats pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Revenu de placement | | |
| Dividendes | — \$ | (708) \$ |
| Intérêts | 11 357 167 | 10 983 094 |
| Prêt de titres | 1 284 | 2 097 |
| Moins : Retenues d'impôts étrangers | (5 873) | (11 707) |
| | 11 352 578 | 10 972 776 |
| Charges | | |
| Frais juridiques | 2 116 | 2 948 |
| Honoraires des vérificateurs | 16 574 | 13 104 |
| Droits de garde | 18 984 | 30 963 |
| Droits de dépôt | 16 188 | 13 396 |
| Jetons de présence | 2 269 | 1 389 |
| Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts | 30 360 | 41 545 |
| Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS | 121 926 | 134 864 |
| | 208 417 | 238 209 |
| Revenu net de placement (perte) | 11 144 161 | 10 734 567 |
| Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus | (5 899 602) | (4 744 206) |
| Gain net réalisé (perte) sur les devises | (3 376 026) | 4 200 094 |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | (21 442 741) | (18 964 145) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises | (567 573) | 683 196 |
| Coûts de transaction (note 2) | — | (7 065) |
| Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction | (31 285 942) | (18 832 126) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (20 141 781)\$ | (8 097 559) \$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part | (1,22)\$ | (0,50) \$ |

État de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Actif net au début de la période | | |
| Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2) | — | (522 198) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (20 141 781) | (8 097 559) |
| Distributions aux porteurs de parts | | |
| Revenu de placement | (11 221 366) | (10 702 478) |
| Gains en capital | — | (394 803) |
| | 119 722 309 | 125 116 685 |
| Opérations sur les parts : | | |
| Produits sur parts émises | 42 131 618 | 52 151 370 |
| Réinvestissement des distributions | 11 186 465 | 11 066 803 |
| Paiements sur rachats de parts | (65 068 508) | (37 249 402) |
| | (11 750 425) | 25 968 771 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | (43 113 572) | 6 251 733 |
| Actif net à la fin de la période | 107 971 884 \$ | 151 085 456 \$ |

Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée (suite)

12

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Valeur nominale | Émetteur | Date d'échéance | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Valeur nominale | Émetteur | Date d'échéance | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|--|---|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|--|-----------------|-----------------|-------------------|
| Obligations – 97,5 % | | | | | | | | | |
| ** Obligations de sociétés – 97,5 % | | | | | | | | | |
| 2 100 000 \$ | Abitibi-Consolidated Inc., 8,38 % | 04/01/2015 | 2 369 860 | 239 802 | 500 000 | Merrill Lynch Financial Assets Inc., 6,65 % | 11/12/2034 | 492 950 | 445 816 |
| 1 500 000 | Advanced Micro Devices, Inc., 7,75 % | 11/01/2012 | 1 395 354 | 805 511 | 3 000 000 | Millar Western Forest Products Ltd., 7,75 % | 11/15/2013 | 3 153 359 | 1 777 680 |
| 3 000 000 | Ahern Rentals Inc., 9,25 % | 08/15/2013 | 3 616 484 | 740 700 | 1 650 000 | Catalyst Paper Corporation, 7,38 % | 03/01/2014 | 2 117 695 | 814 770 |
| 3 100 000 | Allied Waste North America Inc., 7,25 % | 03/15/2015 | 3 501 084 | 3 559 063 | 500 000 | Norske Skog Canada Limited, 8,63 % | 06/15/2011 | 555 912 | 273 133 |
| 1 000 000 | Amscan Holdings Inc., 8,75 % | 05/01/2014 | 1 164 240 | 722 183 | 3 750 000 | Corporation Nortel Networks, 9,00 % | 07/15/2011 | 3 809 433 | 1 157 344 |
| 3 400 000 | Athabasca Oil Sands Corp., 13,00 %* | 07/30/2011 | 3 400 000 | 2 856 000 | 2 400 000 | North American Energy Partners Inc., 8,75 % | 12/01/2011 | 2 602 736 | 2 251 728 |
| 3 320 000 | Avenir Inc., 10,85 % | 11/30/2014 | 3 519 840 | 1 988 804 | 1 135 000 | NOVA Chemicals Corporation, 6,50 % | 01/15/2012 | 1 188 024 | 581 480 |
| 1 100 000 | Placements Bell Aliant Communications régionales, société en commandite, 6,17 % | 02/26/2037 | 1 090 920 | 752 421 | 1 350 000 | OPTI Canada Inc., 8,25 % | 12/15/2014 | 1 198 746 | 916 616 |
| 2 000 000 | Bombardier Inc. 7,35 % | 12/22/2026 | 2 025 000 | 1 452 644 | 1 193 366 | Paragon Gaming, 12,50 %* | 04/15/2012 | 1 193 366 | 1 145 631 |
| 1 000 000 | Bombardier Inc. 7,37 % | 11/15/2013 | 1 452 834 | 1 184 051 | 2 040 000 | Paramount Resources Ltd., 8,50 % | 01/31/2013 | 2 470 276 | 1 939 153 |
| 1 000 000 | Brookfield Power, 5,45 %* | 12/18/2017 | 1 157 300 | 1 280 917 | 3 000 000 | Fonds de placement immobilier RioCan, 5,70 % | 09/11/2012 | 2 992 980 | 2 828 510 |
| 3 000 000 | Brookfield Renewable Power Inc., 5,25 % | 11/05/2018 | 2 998 920 | 2 015 325 | 2 500 000 | RONA Inc., 5,40 % | 10/20/2016 | 2 494 800 | 1 877 029 |
| 3 973 000 | La Société Canadian Tire Limitée, 5,61 % | 09/04/2035 | 3 621 065 | 2 743 666 | 3 000 000 | The Royal Bank of Scotland Group plc, 6,67 % | 10/05/2017 | 2 741 310 | 1 488 034 |
| 3 900 000 | CanWest Media Inc., 8,00 % | 09/15/2012 | 4 457 903 | 2 214 693 | 667 000 | Sealy Mattress Co., 8,25 % | 06/15/2014 | 816 414 | 491 988 |
| 2 200 000 | CanWest MediaWorks Inc., 9,25 % | 08/01/2015 | 2 338 050 | 1 032 042 | 3 500 000 | Sheritt International Corporation, 7,75 % | 10/15/2015 | 3 500 000 | 2 663 367 |
| 2 000 000 | Cascades Inc., 7,25 % | 02/15/2013 | 2 244 631 | 1 259 190 | 1 500 000 | Sheritt International Corporation, 8,25 % | 10/24/2014 | 3 500 000 | 2 960 630 |
| 2 000 000 | CCS Inc., 11,00 % | 11/15/2015 | 1 814 914 | 1 407 330 | 572 755 | Sobeys Inc., 7,16 % | 02/26/2018 | 1 673 535 | 1 418 215 |
| 2 490 000 | Chesapeake Energy Corporation, 6,38 % | 06/15/2015 | 2 733 624 | 2 382 276 | 867 302 | SR Telecom Inc., 1,00 %* | 10/01/2020 | 606 661 | 7 071 |
| 500 000 | Chesapeake Energy Corporation, 6,88 % | 01/15/2016 | 504 206 | 490 714 | 1 500 000 | SR Telecom Inc., 19,42 %* | 10/01/2011 | 1 052 698 | 10 707 |
| 3 000 000 | Clear Channel Communications Inc., 10,75 % | 08/01/2016 | 2 245 845 | 870 323 | 1 500 000 | Superior Plus Income Fund, 5,75 % | 12/31/2012 | 1 500 000 | 1 275 000 |
| 2 500 000 | Couche-Tard U.S. LP, 7,50 % | 12/15/2013 | 2 864 499 | 2 515 294 | 1 250 000 | TransCanada PipeLines Ltd., 5,05 % | 08/20/2013 | 1 248 362 | 1 246 756 |
| 2 250 000 | Dole Food Company, Inc., 7,25 % | 06/15/2010 | 2 813 138 | 1 937 393 | 3 500 000 | Les Placements YPG Inc., 5,25 % | 02/15/2016 | 3 204 730 | 3 120 752 |
| 1 000 000 | Domtar Inc., 7,13 % | 08/15/2015 | 1 210 937 | 802 425 | 1 500 000 | Les Placements YPG Inc., 5,50 % | 08/01/2011 | 1 500 000 | 1 230 000 |
| 750 000 | Domtar Inc., 9,50 % | 08/01/2016 | 838 353 | 604 133 | 4 000 000 | Les Placements YPG Inc., 5,85 % | 11/18/2019 | 3 865 000 | 3 272 277 |
| 400 000 | EchoStar DBS Corporation, 6,38 % | 10/01/2011 | 498 121 | 459 234 | | | | 147 529 667 | 105 249 819 |
| 2 500 000 | El Paso Corporation, 6,88 % | 06/15/2014 | 2 657 808 | 2 499 863 | | | | | |
| 400 000 | El Paso Corporation, 7,25 % | 06/01/2018 | 407 146 | 387 633 | | | | | |
| 950 000 | Enbridge Income Fund, 5,25 % | 12/22/2014 | 949 924 | 954 483 | | | | | |
| 1 500 000 | ERAC Canada Finance Ltd., 5,38 % | 02/26/2016 | 1 498 980 | 1 410 050 | | | | | |
| 4 198 000 | Fairfax Financial Holdings Limited, 7,38 % | 04/15/2018 | 4 430 920 | 3 653 614 | | | | | |
| 4 000 000 | Fiducie de titrisation de programme de financement des stocks automobile Ford, 4,58 % | 11/15/2009 | 4 000 000 | 3 979 165 | | | | | |
| 2 150 000 | Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc., 8,38 % | 04/01/2017 | 2 100 404 | 2 183 059 | | | | | |
| 1 900 000 | Husky Energy Inc., 6,15 % | 06/15/2019 | 2 115 567 | 2 046 317 | | | | | |
| 2 500 000 | Idearc Inc., 8,00 % | 11/15/2016 | 2 313 873 | 262 331 | | | | | |
| 2 625 000 | Iron Mountain Canada Corporation, 7,50 % | 03/15/2017 | 2 586 250 | 2 467 944 | | | | | |
| 2 700 000 | Kimco North Trust III, 5,18 % | 08/16/2013 | 2 692 629 | 2 128 576 | | | | | |
| 2 850 000 | Kingsway 2007 General Partnership, 6,00 % | 07/11/2012 | 2 570 180 | 2 136 995 | | | | | |
| 700 000 | Kingsway America Inc., 7,50 % | 02/01/2014 | 902 563 | 560 071 | | | | | |
| 1 000 000 | Las Vegas Sands Corp., 6,38 % | 02/15/2015 | 1 083 881 | 716 010 | | | | | |
| 1 000 000 | Mariner Energy Inc., 8,00 % | 05/15/2017 | 1 119 939 | 629 595 | | | | | |
| 2 080 000 | Masonite International Corporation, 11,00 % | 04/06/2015 | 2 372 414 | 205 421 | | | | | |
| 2 940 000 | Massey Energy Company, 6,88 % | 12/15/2013 | 3 413 331 | 2 712 999 | | | | | |
| 500 000 | Merrill Lynch & Co., Inc., 1,84 % | 11/09/2009 | 480 000 | 490 821 | | | | | |
| 3 000 000 | Merrill Lynch & Co., Inc., 4,50 % | 01/30/2012 | 2 997 330 | 2 884 757 | | | | | |
| 1 000 000 | Merrill Lynch Financial Assets Inc., 6,45 % | 10/12/2013 | 952 460 | 924 921 | | | | | |
| 599 000 | Merrill Lynch Financial Assets Inc., 6,45 % | 11/12/2014 | 527 959 | 505 373 | | | | | |
| Placements en actions – 0,0 % | | | | | | | | | |
| Soins de santé – 0,0 %* | | | | | | | | | |
| 44 000 | Insight Health Services Holdings* | | | | | | | 580 992 | 950 |
| Billets à court terme (Annexe 1) – 0,7 % | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | 714 530 | 714 530 |
| Total des placements – 98,2 % | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | 148 825 189 | 105 965 299 |
| Contrats de change à terme (Annexe 2) – 0,4 % | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | – | (378 941) |
| Total des placements – 97,8 % | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | 148 825 189 | 105 586 358 |
| Autres actifs, moins les passifs – 2,2 % | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | 2 385 526 |
| Actif net total – 100,0 % | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | 107 971 884 |
| | | | | | | | | | 7,12 \$ |
| * 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 (\$) | | | | | |
| 715 000 \$ | Province d'Ontario | 0,80 % | | | 01/30/2009 | 714 530 | 714 530 | | |
| Total des billets à court terme | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | 714 530 | 714 530 |

** La composante obligations de société est constituée à 47 % d'obligations libellées en dollars américains, à 52 % d'obligations libellées en dollars canadiens et à 1 % d'obligations libellées en euros.

Conseiller en valeurs : Guardian Capital LP

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 31 décembre 2008

Annexe 2

Valeur des contrats de change à terme

| Contrats | Montant payé | Montant reçu | Date d'échéance | Note de crédit 1) | Juste valeur (\$) | | |
|--|--------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|-----|-----------|
| 1 | 8 803 433 | Dollar canadien | 7 310 000 | Dollar US | 02/12/2009 | AA- | 224 004 |
| 1 | 3 716 550 | Dollar canadien | 3 000 000 | Dollar US | 02/12/2009 | AA- | (11 719) |
| 1 | 1 845 000 | Dollar canadien | 1 500 000 | Dollar US | 02/24/2009 | AA- | 7 062 |
| 1 | 1 104 579 | Dollar canadien | 890 000 | Dollar US | 02/24/2009 | AA- | (5 689) |
| 1 | 31 060 000 | Dollar US | 37 495 632 | Dollar canadien | 02/12/2009 | AA- | (861 714) |
| 1 | 21 120 000 | Dollar US | 26 346 144 | Dollar canadien | 02/24/2009 | AA- | 269 115 |
| Total de la valeur des contrats de change à terme | | | | | | | |
| | | | | | <u>(378 941)</u> | | |

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

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 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 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 cherche à conserver suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité 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. Ces titres sont identifiés dans l'état du portefeuille de placements. De par leur nature, tous les éléments de passif sont à court terme.

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, varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 31 décembre 2008, les instruments financiers du Fonds étaient exposés aux devises suivantes :

| Devise | Instruments financiers (\$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|-----------|-----------------------------|--------------------------------|
| Euro | 1 184 051 | 1,1 |
| Dollar US | <u>651 601</u> | <u>0,6</u> |
| Total | <u><u>1 835 652</u></u> | <u><u>1,7</u></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 31 décembre 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 diminué ou augmenté respectivement d'environ 183 565 \$ (soit approximativement 0,2 % 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 31 décembre 2008, si les taux d'intérêt en vigueur avaient 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 1 184 071 \$ (soit approximativement 1,1 % de l'actif net du Fonds). La sensibilité du Fonds aux taux d'intérêt a été établie d'après l'échéance 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 des obligations composant le portefeuille du Fonds au 31 décembre 2008.

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 2008

| (\$) | Moins de 1 an | De 1 à 3 ans | De 3 à 5 ans | De 5 à 10 ans | De > 10 ans | Total |
|-------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Obligations | <u>5 184 516</u> | <u>10 175 539</u> | <u>30 301 898</u> | <u>48 094 151</u> | <u>12 208 245</u> | <u>105 964 349</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. Les contreparties aux contrats de change à terme peuvent également exposées le Fonds au risque de crédit.

Au 31 décembre 2008, la répartition des titres de créance détenus par le Fonds (compte non tenu de la trésorerie et des équivalents), selon leur note de crédit, s'établissait comme suit :

| | Pourcentage du total des obligations (%) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|-------------------|--|-----------------------------------|
| A— à AAA+ | 9,5 | 9,3 |
| B— à BBB+ | 66,6 | 64,9 |
| C— à CCC+ | 8,7 | 8,4 |
| Non noté ou autre | <u>15,2</u> | <u>14,9</u> |
| Total | <u>100,0</u> | <u>97,5</u> |

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 la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus en tant que de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, tel qu'il est indiqué à la note 9.

F. Autre risque de prix

Le Fonds n'est exposé à aucun autre risque de prix significatif.

Fonds américain d'obligations de base+ Apogée

16

État de l'actif net aux 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Placements à la juste valeur | 45 469 504 \$ | 69 825 641 \$ |
| Encaisse | 1 933 211 | 1 670 643 |
| Montant à recevoir sur contrats à terme ouverts | – | 33 231 |
| Souscriptions à recevoir | 20 832 | 138 449 |
| Montant à recevoir pour ventes de titres | 536 730 | 383 264 |
| Revenu de placement à recevoir | 694 663 | 764 490 |
| Charges payées d'avance | 4 153 | – |
| | 48 659 093 | 72 815 718 |
| Passif | | |
| Montant à payer sur contrats à terme ouverts | 185 265 | – |
| Montant à payer pour achats de titres | 5 252 287 | 5 983 877 |
| Rachats de parts à payer | 7 356 | 51 068 |
| Charges à payer | 64 377 | 64 495 |
| | 5 509 285 | 6 099 440 |
| Actif net représentant les capitaux propres | 43 149 808 \$ | 66 716 278 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 5 887 464 | 9 592 846 |
| Actif net par part | 7,33 \$ | 6,95 \$ |

État des résultats pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|---------------------|-----------------------|
| Revenu de placement | | |
| Dividendes | 22 597 \$ | 44 908 \$ |
| Intérêts | 5 070 080 | 1 822 126 |
| Prêt de titres | 359 | – |
| Moins : Retenues d'impôts étrangers | (6 833) | (6 410) |
| | 5 086 203 | 1 860 624 |
| Charges | | |
| Frais juridiques | 2 115 | 2 948 |
| Honoraires des vérificateurs | 15 223 | 11 855 |
| Droits de garde | 110 568 | 99 923 |
| Droits de dépôt | 14 756 | 13 396 |
| Jetons de présence | 2 269 | 1 389 |
| Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts | 16 456 | 20 523 |
| Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS | 166 090 | 98 278 |
| | 327 477 | 248 312 |
| Revenu net de placement (perte) | 4 758 726 | 1 612 312 |
| Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus | (635 042) | (4 688 351) |
| Gain net réalisé (perte) sur les devises | 176 387 | 948 292 |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | 3 427 162 | (5 873 825) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises | (252 818) | 399 115 |
| Gain net (perte) sur les placements | 2 715 689 | (9 214 769) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | 7 474 415 \$ | (7 602 457) \$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part | 0,87 \$ | (0,84) \$ |

État de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------------|----------------------|
| Actif net au début de la période | | |
| Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2) | – | (72 137) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | 7 474 415 | (7 602 457) |
| Distributions aux porteurs de parts | | |
| Revenu de placement | (4 725 984) | (1 667 774) |
| | 69 464 709 | 49 614 228 |
| Opérations sur les parts : | | |
| Produits sur parts émises | 10 305 100 | 30 935 553 |
| Réinvestissement des distributions | 4 721 243 | 1 666 533 |
| Paiements sur rachats de parts | (42 023 125) | (15 500 036) |
| | (26 314 901) | 17 102 050 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | (23 566 470) | 7 759 682 |
| Actif net à la fin de la période | 43 149 808 \$ | 66 716 278 \$ |

Fonds américain d'obligations de base+ Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Valeur nominale | Émetteur | Date d'échéance | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Valeur nominale | Émetteur | Date d'échéance | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|----------------------------------|---|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|--|-----------------|-----------------|-------------------|
| ** Obligations – 105,2 % | | | | | | | | | |
| Dollar australien – 0,2 % | | | | | | | | | |
| 87 000 \$ | Banque asiatique de développement, 0,50 % | 10/09/2012 | 53 169 | 64 096 | 40 000 | Appalachian Power Company, 5,65 % | 08/15/2012 | 42 463 | 47 888 |
| 550 000 | République fédérative du Brésil, 6,40 % | 01/10/2028 | 272 236 | 262 048 | 20 000 | AT&T Corp., 7,30 % | 11/15/2011 | 21 521 | 26 317 |
| | Réal brésilien – 0,6 % | | | | 31 000 | AT&T Corp., 8,00 % | 11/15/2031 | 41 348 | 49 517 |
| 77 000 | Trésor du Royaume-Uni, 5,00 % | 03/07/2025 | 144 976 | 154 664 | 115 000 | AVA Capital Trust III, 6,50 % | 04/01/2034 | 150 535 | 139 483 |
| 145 000 | Trésor du Royaume-Uni, 5,00 % | 03/07/2018 | 298 272 | 297 905 | 60 000 | Banc of America Commercial Mortgage Inc., 5,18 % | 09/10/2047 | 59 847 | 42 000 |
| 95 000 | Trésor du Royaume-Uni, 5,00 % | 09/07/2014 | 193 139 | 188 219 | 130 000 | Banc of America Commercial Mortgage Inc., 5,32 % | 06/10/2039 | 137 613 | 136 958 |
| | | | 636 387 | 640 788 | 330 000 | Banc of America Commercial Mortgage Inc., 5,63 % | 07/10/2046 | 378 606 | 317 617 |
| | Livre sterling – 1,5 % | | | | 115 000 | Banc of America Commercial Mortgage Inc., 5,63 % | 04/10/2049 | 125 311 | 110 075 |
| 705 000 | République fédérale d'Allemagne, 3,50 % | 01/04/2016 | 1 019 321 | 1 268 103 | 139 885 | Bank of America Mortgage Securities, 4,92 % | 08/25/2035 | 135 219 | 142 413 |
| 585 000 | République fédérale d'Allemagne, 3,75 % | 01/04/2017 | 897 526 | 1 064 061 | 29 035 | Bank of America Mortgage Securities, 5,50 % | 09/25/2035 | 29 013 | 35 711 |
| 255 000 | République fédérale d'Allemagne, 4,00 % | 01/04/2037 | 346 958 | 468 845 | 51 688 | Bank of America Alternative Loan Trust, 5,50 % | 04/25/2020 | 65 388 | 49 751 |
| 350 000 | République fédérale d'Allemagne, 4,25 % | 07/04/2018 | 550 067 | 663 609 | 73 778 | Bank of America Alternative Loan Trust, 6,00 % | 12/25/2033 | 100 377 | 82 734 |
| 200 000 | Gouvernement de la France, 4,00 % | 10/25/2038 | 303 660 | 361 567 | 44 523 | Bank of America Alternative Loan Trust, 6,00 % | 03/25/2034 | 61 330 | 49 698 |
| 75 000 | République de Corée, 4,25 % | 12/07/2021 | 113 401 | 87 879 | 25 850 | Bank of America Alternative Loan Trust, 6,00 % | 11/25/2034 | 33 407 | 28 767 |
| 50 000 | Resona Bank Limited, 4,13 % | 09/27/2012 | 74 018 | 45 775 | 48 079 | Bank of America Alternative Loan Trust, 6,00 % | 12/25/2034 | 60 802 | 54 665 |
| | | | 3 304 951 | 3 959 839 | 58 279 | Bank of America Alternative Loan Trust, 6,00 % | 06/25/2035 | 74 577 | 41 683 |
| | Yen japonais – 2,2 % | | | | 95 000 | Banc of America Commercial Mortgage Inc., 6,35 % | 02/10/2051 | 96 910 | 87 656 |
| 13 000 000 | ASIF III Jersey Ltd., 0,95 % | 07/15/2009 | 107 096 | 163 629 | 140 000 | Bank of America Corporation, 8,00 % | 01/30/2018 | 140 479 | 123 573 |
| 30 000 000 | The Development Bank of Japan, 1,70 % | 09/20/2022 | 258 183 | 417 104 | 172 | Bank of America Mortgage Securities Inc., 5,37 % | 05/25/2033 | 252 | 99 |
| 10 000 000 | Japan Finance Corporation for Municipal Enterprises, 1,90 % | 06/22/2018 | 94 315 | 139 953 | 166 184 | Bank of America Mortgage Securities Inc., 6,00 % | 09/25/2037 | 162 312 | 129 119 |
| 10 000 000 | Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 2,60 % | 06/20/2037 | 100 858 | 139 285 | 210 000 | Baxter International Inc., 4,63 % | 03/15/2015 | 203 779 | 260 482 |
| 7 000 000 | The Procter & Gamble Company, 2,00 % | 06/21/2010 | 70 870 | 96 047 | 35 000 | Baxter International Inc., 5,38 % | 06/01/2018 | 34 613 | 44 788 |
| | | | 631 322 | 956 018 | 79 945 | Bear Stearns ALT-A Trust, 6,14 % | 05/25/2036 | 94 233 | 47 850 |
| | Couronne norvégienne – 0,2 % | | | | 82 705 | Bear Stearns Asset Backed Securities, Inc., 5,50 % | 11/25/2035 | 94 662 | 76 288 |
| 500 000 | General Electric Capital Corporation, 6,78 % | 02/02/2011 | 91 176 | 85 046 | 82 000 | The Bear Stearns Companies Inc., 4,91 % | 07/16/2009 | 85 829 | 99 772 |
| 500 000 | General Electric Capital Corporation, 5,13 % | 01/28/2014 | 82 727 | 74 110 | 45 000 | The Bear Stearns Companies Inc., 6,40 % | 10/02/2017 | 44 985 | 57 721 |
| | Dollar américain – 91,1 % | | | | 20 000 | The Bear Stearns Companies Inc., 7,25 % | 02/01/2018 | 20 075 | 27 073 |
| 31 000 | Abbott Laboratories, 5,60 % | 11/30/2017 | 30 022 | 41 226 | 40 000 | BellSouth Corporation, 4,20 % | 09/15/2009 | 47 245 | 49 658 |
| 137 455 | Adjustable Rate Mortage Trust, 5,42 % | 01/25/2036 | 140 594 | 167 090 | 70 000 | Berkshire Hathaway Finance Corp., 4,85 % | 01/15/2015 | 70 783 | 90 068 |
| 25 000 | Aetna Inc., 6,50 % | 09/15/2018 | 26 864 | 29 928 | 185 000 | BF Saul REIT, 7,50 % | 03/01/2014 | 170 947 | 205 544 |
| 270 000 | Aetna Inc., 6,75 % | 12/15/2037 | 264 978 | 280 560 | 45 000 | Boston Scientific Corporation, 6,40 % | 06/15/2016 | 41 773 | 47 497 |
| 75 000 | ALLTEL Corporation, 6,80 % | 05/01/2029 | 71 750 | 78 699 | 95 000 | Bowater Incorporated, 9,00 % | 08/01/2009 | 91 807 | 28 147 |
| 75 000 | ALLTEL Corporation, 7,88 % | 07/01/2032 | 81 269 | 88 884 | 80 000 | BP Capital Markets Plc, 5,25 % | 11/07/2013 | 92 128 | 103 881 |
| 140 000 | Altria Group Inc. 9,70 % | 11/10/2018 | 162 589 | 187 225 | 120 000 | Capital One Multi Asset Execution Trust, 5,75 % | 07/15/2020 | 120 073 | 116 405 |
| 30 000 | AMB Property L.P., 6,30 % | 06/01/2013 | 30 907 | 23 041 | 170 000 | Capmark Financial Group Inc., 3,04 % | 05/10/2010 | 89 715 | 105 982 |
| 65 000 | American Express Credit Corporation, 7,30 % | 08/20/2013 | 68 149 | 82 578 | 55 000 | Capmark Financial Group Inc., 5,88 % | 05/10/2012 | 40 254 | 23 425 |
| 225 000 | American International Group, Inc., 6,25 % | 03/15/2037 | 189 806 | 104 161 | 100 000 | Casella Waste Systems, Inc., 9,75 % | 02/01/2013 | 111 151 | 98 760 |
| 100 000 | American Real Estate Partners, L.P., 8,13 % | 06/01/2012 | 96 135 | 95 056 | 45 000 | Caterpillar Financial Asset Trust, 5,34 % | 06/25/2012 | 46 381 | 54 441 |
| 35 000 | Ameriprise Financial, Inc., 5,35 % | 11/15/2010 | 37 225 | 38 725 | 30 000 | Caterpillar Inc., 6,05 % | 08/15/2036 | 34 130 | 36 370 |
| 330 000 | Ameriprise Financial, Inc., 7,52 % | 06/01/2066 | 335 902 | 224 445 | | | | | |
| 50 000 | Amgen Inc., 5,85 % | 06/01/2017 | 53 681 | 63 643 | | | | | |
| 160 000 | Anadarko Petroleum Corporation, 5,95 % | 09/15/2016 | 182 310 | 173 175 | | | | | |

Conseiller en valeurs : Logan Circle Partners, L.P.

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

Fonds américain d'obligations de base+ Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Valeur nominale | Émetteur | Date d'échéance | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Valeur nominale | Émetteur | Date d'échéance | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|-----------------|---|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|---|-----------------|-----------------|-------------------|
| 20 000 | Centennial Communications Corp., 9,63 % | 01/01/2013 | 23 463 | 23 949 | 175 000 | Discover Financial Services, 2,63 % | 06/11/2010 | 154 282 | 176 496 |
| 150 000 | Centex Home Equity Loan Trust, 5,27 % | 10/25/2035 | 155 042 | 181 198 | 25 000 | Duke Energy Carolinas LLC, 6,05 % | 04/15/2038 | 25 411 | 30 919 |
| 143 000 | Charter Communications Holdings LLC., 13,50 % | 01/15/2011 | 118 419 | 104 944 | 15 000 | E*Trade Financial Corporation, 12,50 % | 11/30/2017 | 8 796 | 8 611 |
| 150 000 | Charter Communications Holdings LLC., 13,50 % | 01/15/2014 | 157 260 | 8 333 | 39 865 | Elwood Energy LLC, 8,16 % | 07/05/2026 | 49 199 | 34 449 |
| 306 876 | Chase Mortgage Finance Corporation, 5,00 % | 09/25/2018 | 358 964 | 348 375 | 215 000 | Fannie Mae, coupon zéro | 10/09/2019 | 120 822 | 154 924 |
| 185 000 | Citigroup Capital XXI, 8,31 % | 12/21/2057 | 177 769 | 175 837 | 195 000 | Fannie Mae, 4,00 % | 07/25/2023 | 178 424 | 230 644 |
| 20 000 | Citigroup Inc., 5,50 % | 04/11/2013 | 19 745 | 24 136 | 165 000 | Fannie Mae, 4,00 % | 08/25/2023 | 150 309 | 194 667 |
| 145 000 | Citigroup Inc., 6,50 % | 08/19/2013 | 153 906 | 180 740 | 55 000 | Fannie Mae, 4,50 % | 08/25/2023 | 50 553 | 64 733 |
| 35 000 | Citigroup Inc., 8,40 % | 04/30/2018 | 35 247 | 29 165 | 31 346 | Fannie Mae, 4,50 % | 02/25/2028 | 38 299 | 38 903 |
| 515 382 | Citigroup Mortgage Loan Trust Inc., 5,61 % | 03/25/2037 | 542 892 | 472 498 | 100 000 | Fannie Mae, 5,00 % | 10/25/2024 | 96 199 | 123 166 |
| 537 342 | Citigroup Mortgage Securities, Inc., 5,50 % | 01/25/2022 | 553 438 | 619 696 | 72 064 | Fannie Mae, 5,00 % | 11/01/2033 | 93 483 | 91 893 |
| 60 000 | CNH Equipment Trust, 5,40 % | 10/17/2011 | 62 224 | 71 790 | 71 695 | Fannie Mae, 5,00 % | 11/01/2034 | 85 341 | 91 313 |
| 190 000 | Comcast Corporation, 6,30 % | 11/15/2017 | 196 598 | 231 648 | 112 390 | Fannie Mae, 5,00 % | 01/01/2036 | 124 706 | 143 056 |
| 60 000 | Comcast Corporation, 6,50 % | 11/15/2035 | 60 920 | 73 266 | 200 000 | Fannie Mae, 5,26 % | 05/25/2020 | 230 152 | 269 844 |
| 50 000 | Commercial Mortgage Pass-Through Certificates, 5,69 % | 06/10/2046 | 55 645 | 53 120 | 25 774 | Fannie Mae, 5,41 % | 09/26/2033 | 29 506 | 23 539 |
| 55 000 | Commonwealth Edison Company, 5,80 % | 03/15/2018 | 55 496 | 61 021 | 107 208 | Fannie Mae, 5,50 % | 04/01/2029 | 146 982 | 136 732 |
| 105 000 | Commonwealth Edison Company, 6,15 % | 09/15/2017 | 110 241 | 121 863 | 97 998 | Fannie Mae, 5,50 % | 03/01/2029 | 134 681 | 124 986 |
| 155 000 | Constellation Brands, Inc., 8,13 % | 01/15/2012 | 156 719 | 180 823 | 88 852 | Fannie Mae, 5,50 % | 09/25/2035 | 107 012 | 112 740 |
| 85 000 | Continental Airlines, Inc., 6,50 % | 06/15/2011 | 104 101 | 84 208 | 33 438 | Fannie Mae, 6,50 % | 02/25/2044 | 47 269 | 42 617 |
| 40 000 | Cooper-Standard Automotive, Inc., 8,38 % | 12/15/2014 | 35 318 | 9 876 | 1 801 | Fannie Mae, 7,00 % | 06/01/2035 | 2 299 | 2 324 |
| 1 602 | Countrywide Alternative Loan Trust, 4,67 % | 08/25/2034 | 1 970 | 1 970 | 25 397 | Fannie Mae, 7,50 % | 11/25/2026 | 36 289 | 33 113 |
| 67 704 | Countrywide Alternative Loan Trust, 5,50 % | 03/25/2036 | 78 028 | 54 435 | 5 609 | Fannie Mae, 7,50 % | 06/01/2031 | 8 994 | 7 305 |
| 133 410 | Countrywide Alternative Loan Trust, 5,89 % | 11/25/2035 | 149 332 | 83 957 | 7 953 | Fannie Mae, 7,50 % | 04/01/2032 | 11 551 | 10 358 |
| 49 532 | Countrywide Alternative Loan Trust, 6,00 % | 01/25/2035 | 61 003 | 52 497 | 7 685 | Fannie Mae, 7,50 % | 12/25/2041 | 11 078 | 9 962 |
| 127 687 | Countrywide Asset Backed Certificates, 5,73 % | 08/25/2036 | 147 686 | 50 830 | 21 247 | Fannie Mae, 9,50 % | 07/25/2041 | 32 872 | 27 602 |
| 200 000 | Countrywide Asset-Backed Certificates, 5,71 % | 11/25/2035 | 229 168 | 35 390 | 95 000 | Fannie Mae, 4,50 % | n/d | 117 909 | 119 000 |
| 61 238 | Countrywide Home Loans, 6,00 % | 03/25/2036 | 70 235 | 50 604 | 1 075 000 | Fannie Mae, 5,00 % | n/d | 1 375 110 | 1 359 396 |
| 76 159 | Countrywide Home Loans, 6,10 % | 05/20/2036 | 89 871 | 84 334 | 2 425 000 | Fannie Mae, 5,50 % | n/d | 3 181 814 | 3 070 375 |
| 43 199 | Countrywide Home Loans Inc., 4,60 % | 09/20/2034 | 41 908 | 36 766 | 15 689 | Federal Home Loan Mortgage Corporation, 4,00 % | 02/01/2014 | 19 555 | 19 403 |
| 60 000 | Countrywide Home Loans Inc., 4,13 % | 09/15/2009 | 54 646 | 73 237 | 65 795 | Federal Home Loan Mortgage Corporation, 6,50 % | 06/15/2031 | 85 573 | 83 793 |
| 85 000 | Cox Communications, Inc., 4,63 % | 01/15/2010 | 95 208 | 101 446 | 80 000 | Federal National Mortgage Association, 5,25 % | 08/01/2012 | 79 375 | 101 313 |
| 75 000 | CP&L, Inc., 6,30 % | 04/01/2038 | 74 690 | 100 636 | 26 798 | Federal National Mortgage Association, 6,50 % | 08/01/2017 | 34 536 | 34 489 |
| 30 000 | Credit Suisse First Boston Mortgage Corp., 5,55 % | 02/15/2039 | 33 524 | 29 253 | 48 098 | Federal National Mortgage Association, 6,50 % | 05/25/2044 | 63 087 | 64 842 |
| 12 818 | Credit Suisse First Boston Mortgage Corp., 7,00 % | 12/25/2033 | 17 798 | 14 538 | 15 710 | Federal National Mortgage Association, 7,50 % | 06/01/2034 | 20 655 | 20 369 |
| 5 282 | Credit Suisse First Boston Mortgage Corp., 7,00 % | 02/25/2034 | 7 368 | 6 287 | 240 950 | First Horizon Alternative Mortgage Securities, 5,40 % | 09/25/2035 | 118 518 | 74 363 |
| 100 000 | Credit-Based Asset Servicing and Securitization LLC, 5,72 % | 01/25/2037 | 117 985 | 64 516 | 50 944 | First Horizon Mortgage Pass-Through Trust, 5,70 % | 10/25/2034 | 65 386 | 59 490 |
| 50 000 | CVS Caremark Corporation, 4,88 % | 09/15/2014 | 47 265 | 56 094 | 17 127 | First Horizon Mortgage Pass-Through Trust, 6,31 % | 11/25/2037 | 252 633 | 241 743 |
| 50 000 | Darden Restaurants, Inc., 6,80 % | 10/15/2037 | 48 667 | 42 371 | 215 000 | First Horizon Mortgage Pass-Through Trust, 8,00 % | 07/25/2033 | 25 716 | 19 984 |
| 60 000 | Delta Air Lines Inc., 7,57 % | 11/18/2010 | 60 864 | 62 589 | 185 000 | Ford Motor Company, 7,45 % | 07/16/2031 | 172 577 | 70 336 |
| 60 000 | Developers Diversified Realty Corporation, 4,63 % | 08/01/2010 | 58 664 | 54 868 | 30 000 | Ford Motor Credit Company, 5,80 % | 01/12/2009 | 215 299 | 226 099 |
| 25 000 | Developers Diversified Realty Corporation, 5,38 % | 10/15/2012 | 24 598 | 12 521 | 200 000 | Ford Motor Credit Company, 7,38 % | 10/28/2009 | 31 779 | 32 961 |
| 100 000 | Credit-Based Asset Servicing and Securitization LLC, 5,72 % | 01/25/2037 | 117 985 | 64 516 | 655 000 | Ford Motor Credit Company, 7,57 % | 01/13/2012 | 223 070 | 167 892 |
| 50 000 | CVS Caremark Corporation, 4,88 % | 09/15/2014 | 47 265 | 56 094 | 105 000 | Ford Motor Credit Company, 9,88 % | 08/10/2011 | 655 562 | 610 491 |
| 50 000 | Darden Restaurants, Inc., 6,80 % | 10/15/2037 | 48 667 | 42 371 | 175 000 | FPL Group Capital Inc., 5,63 % | 09/01/2011 | 118 895 | 134 198 |
| 60 000 | Delta Air Lines Inc., 7,57 % | 11/18/2010 | 60 864 | 62 589 | 63 270 | Freddie Mac, 4,50 % | 07/15/2019 | 170 868 | 215 130 |
| 60 000 | Developers Diversified Realty Corporation, 4,63 % | 08/01/2010 | 58 664 | 54 868 | 35 000 | Freddie Mac, 4,50 % | 10/15/2031 | 75 947 | 78 668 |
| 25 000 | Developers Diversified Realty Corporation, 5,38 % | 10/15/2012 | 24 598 | 12 521 | 71 815 | Freddie Mac, 5,00 % | 06/01/2018 | 72 145 | 91 780 |
| 100 000 | Credit-Based Asset Servicing and Securitization LLC, 5,72 % | 01/25/2037 | 117 985 | 64 516 | 100 000 | Freddie Mac, 5,00 % | 12/14/2018 | 87 898 | 120 685 |
| 50 000 | CVS Caremark Corporation, 4,88 % | 09/15/2014 | 47 265 | 56 094 | 105 170 | Freddie Mac, 5,00 % | 10/15/2024 | 97 350 | 123 351 |
| 50 000 | Darden Restaurants, Inc., 6,80 % | 10/15/2037 | 48 667 | 42 371 | 105 170 | Freddie Mac, 5,00 % | 09/01/2033 | 143 266 | 133 338 |

Conseiller en valeurs : Logan Circle Partners, L.P.

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

Fonds américain d'obligations de base+ Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Valeur nominale | Émetteur | Date d'échéance | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Valeur nominale | Émetteur | Date d'échéance | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|-----------------|--|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|---|-----------------|-----------------|-------------------|
| 55 000 | Freddie Mac, 5,00 % | 05/15/2036 | 50 155 | 66 930 | 50 000 | JPMorgan Chase & Company, 5,75 % | 01/02/2013 | 50 162 | 62 155 |
| 105 000 | Freddie Mac, 5,50 % | 07/15/2030 | 104 989 | 132 423 | 70 000 | JPMorgan Chase & Company, 6,40 % | 05/15/2038 | 69 223 | 103 027 |
| 75 659 | Freddie Mac, 5,68 % | 07/01/2036 | 80 073 | 95 246 | 80 000 | JPMorgan Chase & Company, 7,90 % | 04/30/2018 | 79 347 | 81 971 |
| 85 000 | Freddie Mac, 6,00 % | 04/15/2035 | 90 476 | 109 789 | 125 000 | JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp., 4,99 % | 01/12/2037 | 153 951 | 129 225 |
| 33 055 | Freddie Mac, 6,50 % | 09/25/2043 | 47 591 | 41 762 | 210 000 | JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp., 5,13 % | 05/15/2047 | 210 602 | 205 614 |
| 8 542 | Freddie Mac, 6,95 % | 04/01/2034 | 11 155 | 10 607 | 85 000 | JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp., 5,38 % | 07/12/2037 | 109 680 | 91 627 |
| 28 063 | Freddie Mac, 7,00 % | 05/15/2024 | 36 700 | 36 166 | 99 546 | JPMorgan Mortgage Trust, 4,78 % | 02/25/2035 | 114 738 | 116 043 |
| 13 460 | Freddie Mac, 7,00 % | 11/01/2033 | 18 799 | 17 476 | 110 000 | JPMorgan Mortgage Trust, 5,14 % | 09/25/2035 | 129 549 | 64 234 |
| 25 000 | Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc., 8,25 % | 04/01/2015 | 29 391 | 26 542 | 52 952 | JPMorgan Mortgage Trust, 5,40 % | 07/25/2035 | 58 228 | 63 813 |
| 85 000 | Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc., 8,38 % | 04/01/2017 | 77 793 | 86 307 | 175 954 | JPMorgan Mortgage Trust, 6,04 % | 10/25/2036 | 174 154 | 190 481 |
| 110 000 | Freescale Semiconductor Inc., 8,88 % | 12/15/2014 | 91 853 | 59 750 | 160 000 | John Deere Capital Corporation, 5,75 % | 09/10/2018 | 169 333 | 192 193 |
| 50 000 | General Electric Capital Commercial Mortgage Corporation, 6,53 % | 05/15/2033 | 51 667 | 57 086 | 100 000 | Kansas City Southern de Mexico, 9,38 % | 05/01/2012 | 104 877 | 113 574 |
| 175 000 | General Electric Capital Commercial Mortgage Corporation, 6,27 % | 12/10/2035 | 226 403 | 196 046 | 35 000 | Kansas City Southern Railway, 13,00 % | 12/15/2013 | 38 329 | 43 208 |
| 15 000 | General Electric Capital Corporation, 5,63 % | 05/01/2018 | 14 926 | 18 640 | 90 000 | Kraft Foods Inc., 6,13 % | 08/23/2018 | 87 617 | 110 547 |
| 95 000 | General Electric Capital Corporation, 5,88 % | 01/14/2038 | 91 177 | 116 293 | 60 000 | Kraft Foods Inc., 6,75 % | 02/19/2014 | 72 671 | 76 535 |
| 20 000 | General Electric Company, 5,25 % | 12/06/2017 | 19 772 | 24 891 | 175 000 | The Kroger Co., 6,40 % | 08/15/2017 | 177 666 | 216 982 |
| 480 000 | General Motors Acceptance Corporation, 5,85 % | 01/14/2009 | 525 571 | 589 597 | 145 000 | LaBranche & Co Inc., 11,00 % | 05/15/2012 | 149 839 | 150 810 |
| 15 000 | General Motors Acceptance Corporation, 6,88 % | 08/28/2012 | 13 749 | 14 073 | 100 000 | LB-UBS Commercial Mortgage Trust, 6,46 % | 03/15/2031 | 122 918 | 110 377 |
| 260 000 | General Motors Acceptance Corporation, 8,00 % | 11/01/2031 | 256 924 | 189 372 | 25 000 | Lehman Brothers Holdings Inc., 6,63 % | 01/18/2012 | 21 741 | 3 009 |
| 50 000 | General Motors Corporation, 8,38 % | 07/15/2033 | 42 953 | 11 111 | 40 000 | Lehman Brothers Holdings Inc., 6,88 % | 05/02/2018 | 40 417 | 4 716 |
| 75 258 | Ginnie Mae, 7,00 % | 12/15/2034 | 92 058 | 97 697 | 64 547 | Lehman Mortgage Trust, 5,50 % | 12/25/2035 | 76 762 | 67 365 |
| 5 011 | Ginnie Mae, 7,50 % | 02/15/2032 | 7 308 | 6 527 | 155 000 | M&I Marshall & Ilsley Bank, 2,05 % | 06/16/2010 | 166 549 | 174 622 |
| 730 632 | GMAC Mortgage Corporation Loan Trust, 5,18 % | 05/25/2035 | 769 095 | 571 676 | 60 000 | Macys Retail Holdings Inc., 7,88 % | 07/15/2015 | 60 840 | 53 718 |
| 60 000 | The Goldman Sachs Group, Inc., 5,13 % | 01/15/2015 | 51 736 | 67 193 | 100 000 | Mandalay Resort Group, 9,38 % | 02/15/2010 | 104 276 | 90 119 |
| 30 000 | The Goldman Sachs Group, Inc., 6,75 % | 10/01/2037 | 28 829 | 30 418 | 70 000 | Masco Corporation, 2,40 % | 03/12/2010 | 73 262 | 69 826 |
| 93 000 | Harrah's Operating Company, Inc., 6,50 % | 06/01/2016 | 91 441 | 17 795 | 10 381 | Master Adjustable Rate Mortgages Trust, 6,70 % | 12/25/2033 | 13 711 | 11 029 |
| 18 000 | Harrah's Operating Company, Inc., 10,00 % | 12/15/2018 | 41 389 | 8 666 | 9 723 | Master Alternative Loans Trust, 8,00 % | 09/25/2033 | 13 945 | 11 950 |
| 35 000 | HCA, Inc., 9,13 % | 11/15/2014 | 33 572 | 39 751 | 45 000 | McDonald's Corporation, 5,80 % | 10/15/2017 | 43 820 | 59 234 |
| 100 000 | Health Net Inc., 6,38 % | 06/01/2017 | 110 488 | 49 066 | 35 000 | McDonald's Corporation, 6,30 % | 10/15/2037 | 44 225 | 46 875 |
| 60 000 | HEALTHSOUTH Corporation, 8,32 % | 06/15/2014 | 59 047 | 57 775 | 80 000 | Medco Health Solutions, Inc., 6,13 % | 03/15/2013 | 82 381 | 92 070 |
| 60 000 | HEALTHSOUTH Corporation, 10,75 % | 06/15/2016 | 63 631 | 67 774 | 130 000 | Medco Health Solutions, Inc., 7,25 % | 08/15/2013 | 138 184 | 153 196 |
| 75 000 | HRPT Properties Trust, 5,75 % | 02/15/2014 | 72 462 | 53 751 | 260 000 | Merrill Lynch & Co., Inc., 6,11 % | 01/29/2037 | 226 379 | 289 100 |
| 100 000 | HSN Inc., 11,25 % | 08/01/2016 | 99 526 | 90 736 | 125 000 | Merrill Lynch & Co., Inc., 6,15 % | 04/25/2013 | 127 049 | 151 998 |
| 45 000 | Hyundai Auto Receivables Trust, 5,04 % | 01/17/2012 | 45 668 | 53 959 | 60 000 | Merrill Lynch & Co., Inc., 6,88 % | 04/25/2018 | 60 446 | 77 919 |
| 28 000 | Idearc Inc., 8,00 % | 11/15/2016 | 29 474 | 2 938 | 30 000 | Merrill Lynch Mortgage Trust, 5,69 % | 02/12/2051 | 29 707 | 26 437 |
| 80 926 | IndyMac INDX Mortgage Loan Trust, 5,84 % | 12/25/2035 | 95 832 | 52 433 | 30 000 | MetLife, Inc., 5,00 % | 06/15/2015 | 28 851 | 34 180 |
| 100 000 | International Business Machines Corporation, 5,70 % | 09/14/2017 | 102 556 | 130 947 | 16 342 | Mid State Trust, 4,86 % | 07/15/2038 | 28 355 | 23 037 |
| 65 000 | International Lease Finance Corp., 5,88 % | 05/01/2013 | 67 852 | 52 960 | 95 000 | Mid American Funding, LLC, 6,75 % | 03/01/2011 | 117 782 | 119 579 |
| 100 000 | Intertape Polymer U.S. Inc., 8,50 % | 08/01/2014 | 93 303 | 85 180 | 155 000 | Montpelier Re Holdings Ltd., 6,13 % | 08/15/2013 | 168 652 | 185 948 |
| 90 000 | Invesco Limited, 5,38 % | 02/27/2013 | 88 453 | 101 137 | 140 000 | Morgan Stanley, 4,57 % | 01/09/2012 | 102 189 | 134 105 |
| 135 000 | Invesco PLC, 5,63 % | 04/17/2012 | 153 828 | 168 019 | 20 000 | Morgan Stanley, 6,60 % | 04/01/2012 | 23 279 | 23 501 |
| 20 000 | JC Penney Corp Inc., 6,38 % | 10/15/2036 | 19 865 | 15 191 | 155 000 | Morgan Stanley, 6,63 % | 04/01/2018 | 160 104 | 172 036 |
| 55 000 | JC Penney Corp Inc., 8,00 % | 03/01/2010 | 62 831 | 63 632 | 170 000 | Motorola, Inc., 5,38 % | 11/15/2012 | 170 449 | 156 643 |
| | | | | | 80 000 | National City Bank, 4,53 % | 01/21/2010 | 71 993 | 94 470 |
| | | | | | 40 000 | National City Corporation, 2,09 % | 06/16/2010 | 45 082 | 43 831 |

Conseiller en valeurs : Logan Circle Partners, L.P.

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

Fonds américain d'obligations de base+ Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Valeur nominale | Émetteur | Date d'échéance | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Valeur nominale | Émetteur | Date d'échéance | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|-----------------|--|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|--|-----------------|-----------------|-------------------|
| 20 000 | National City Corporation, 3,13 % | 04/30/2009 | 23 208 | 24 198 | 80 000 | État du New Jersey, 5,75 % | 06/15/2029 | 96 410 | 72 413 |
| 130 000 | National City Corporation, 4,00 % | 02/01/2011 | 136 147 | 146 175 | 52 466 | Structured Adjustable Rate Mortgage Loan, 5,50 % | 12/25/2034 | 63 275 | 58 801 |
| 15 000 | National City Corporation, 5,75 % | 02/01/2009 | 17 645 | 18 398 | 332 407 | Structured Adjustable Rate Mortgage Loan, 5,53 % | 06/25/2036 | 350 089 | 127 204 |
| 300 000 | The Neiman Marcus Group, Inc., 10,38 % | 10/15/2015 | 286 520 | 161 102 | 45 561 | Structured Asset Securities Corporation, 3,38 % | 08/25/2031 | 51 924 | 47 385 |
| 255 000 | New Cingular Wireless Services Inc., 8,13 % | 05/01/2012 | 296 141 | 337 525 | 42 095 | Structured Asset Securities Corporation, 6,00 % | 05/25/2034 | 56 992 | 47 168 |
| 134 703 | Nomura Asset Acceptance Corporation, 4,79 % | 03/25/2035 | 169 013 | 163 895 | 10 410 | Structured Asset Securities Corporation, 7,00 % | 11/25/2032 | 15 103 | 13 000 |
| 35 000 | NRG Energy, Inc., 7,38 % | 02/01/2016 | 35 959 | 40 183 | 100 000 | Target Corporation, 7,00 % | 01/15/2038 | 105 676 | 115 283 |
| 130 000 | Nuveen Investments Inc., 5,00 % | 09/15/2010 | 96 917 | 87 464 | 65 000 | Telecom Italia Capital SA, 4,00 % | 01/15/2010 | 70 813 | 75 502 |
| 35 000 | Oracle Corporation, 5,75 % | 04/15/2018 | 35 675 | 44 799 | 120 000 | Telecom Italia Capital SA, 5,11 % | 07/18/2011 | 136 062 | 109 542 |
| 50 000 | Orion Power Holdings, Inc., 12,00 % | 05/01/2010 | 69 404 | 61 571 | 85 000 | Telecom Italia Capital SA, 7,00 % | 06/04/2018 | 84 163 | 91 887 |
| 100 000 | PacifiCorp, 5,65 % | 07/15/2018 | 100 348 | 124 061 | 130 000 | Telecom Italia Capital SA, 7,72 % | 06/04/2038 | 128 961 | 133 235 |
| 30 000 | Pactiv Corporation, 6,40 % | 01/15/2018 | 31 812 | 31 205 | 75 000 | Telefonica Emisiones SAU, 5,98 % | 06/20/2011 | 83 082 | 92 033 |
| 80 000 | PepsiCo Inc., 7,90 % | 11/01/2018 | 100 345 | 121 866 | 65 000 | Ticketmaster, 10,75 % | 08/01/2016 | 65 114 | 42 529 |
| 25 000 | PetroHawk Energy Corporation, 9,13 % | 07/15/2013 | 30 450 | 25 076 | 45 000 | Time Warner Cable, Inc., 6,55 % | 05/01/2037 | 46 198 | 52 903 |
| 125 000 | Philip Morris International Inc., 4,88 % | 05/16/2013 | 125 054 | 156 224 | 35 000 | Time Warner Cable, Inc., 7,30 % | 07/01/2038 | 35 719 | 45 227 |
| 70 000 | Philip Morris International Inc., 5,65 % | 05/16/2018 | 70 039 | 85 962 | 40 000 | Time Warner Cable, Inc., 8,25 % | 02/14/2014 | 49 008 | 50 392 |
| 115 000 | Philip Morris International Inc., 6,38 % | 05/16/2038 | 114 848 | 149 957 | 140 000 | Time Warner Cable, Inc., 8,75 % | 02/14/2019 | 170 550 | 186 278 |
| 55 000 | Popular North America Capital Trust I, 6,56 % | 09/15/2034 | 67 367 | 41 920 | 15 000 | Time Warner Telecommunications Holdings, 9,25 % | 11/15/2011 | 85 149 | 97 746 |
| 50 000 | Potlatch Corporation, 13,00 % | 12/01/2009 | 65 176 | 63 268 | 155 000 | Tobacco Settlement Financial Authority West Virginia Asset Backed Settlement, 7,47 % | 06/01/2047 | 165 502 | 109 424 |
| 22 195 | Prime Mortgage Trust, 6,00 % | 02/25/2034 | 30 267 | 19 865 | 70 000 | Transocean Ltd., 6,00 % | 03/15/2018 | 70 906 | 78 054 |
| 65 000 | Quebecor World Inc., 6,13 % | 11/15/2013 | 53 620 | 2 508 | 150 000 | UBS AG Stamford Branch, 5,88 % | 12/20/2017 | 152 810 | 169 725 |
| 95 000 | Regency Centers LP, 5,88 % | 06/15/2017 | 98 153 | 69 976 | 100 000 | UBS AG Stamford Branch, 5,75 % | 04/25/2018 | 100 203 | 112 447 |
| 190 000 | Renaissance Home Equity Loan Trust, 5,61 % | 05/25/2036 | 216 633 | 207 215 | 50 000 | États-Unis du Mexique, 5,95 % | 03/19/2019 | 59 843 | 62 034 |
| 50 000 | Renaissance Home Equity Loan Trust, 5,68 % | 06/25/2037 | 55 338 | 46 779 | 40 000 | United States Steel Corporation, 5,65 % | 06/01/2013 | 44 095 | 35 179 |
| 32 731 | Residential Asset Mortgage Products, Inc., 6,50 % | 07/25/2032 | 41 873 | 38 543 | 70 000 | United States Steel Corporation, 6,05 % | 06/01/2017 | 77 147 | 50 582 |
| 5 980 | Residential Asset Mortgage Products, Inc., 7,00 % | 11/25/2031 | 8 442 | 7 487 | 110 000 | Obligation du Trésor des États-Unis, 0,88 % | 12/31/2010 | 136 066 | 136 076 |
| 77 501 | Residential Funding Mortgage Securities I, 6,04 % | 09/25/2036 | 86 975 | 54 730 | 25 000 | Obligation du Trésor des États-Unis, 1,50 % | 12/31/2013 | 30 812 | 30 768 |
| 155 000 | Residential Funding Mortgage Securities II, 5,79 % | 02/25/2036 | 173 703 | 143 191 | 100 000 | United Technologies Corporation, 6,13 % | 02/01/2019 | 124 266 | 131 379 |
| 40 000 | Reynolds American Inc., 6,50 % | 07/15/2010 | 43 830 | 47 899 | 135 000 | Unitrin, Inc., 6,00 % | 05/15/2017 | 138 257 | 111 211 |
| 275 000 | Rio Tinto Finance (USA) Limited, 5,88 % | 07/15/2013 | 265 975 | 272 029 | 75 000 | Unum Group, 5,86 % | 05/15/2009 | 88 361 | 90 145 |
| 75 000 | Rio Tinto Finance (USA) Limited, 7,13 % | 07/15/2028 | 75 443 | 65 426 | 40 000 | UST Inc., 6,63 % | 07/15/2012 | 84 982 | 88 939 |
| 75 000 | Roper Industries Inc., 6,63 % | 08/15/2013 | 76 853 | 94 368 | 230 000 | Valero Energy Corporation, 6,63 % | 06/15/2037 | 41 643 | 36 373 |
| 100 000 | The Royal Bank of Scotland Group plc, 7,64 % | 09/29/2017 | 105 854 | 49 380 | 45 000 | Valero L.P., 6,05 % | 03/15/2013 | 297 663 | 254 105 |
| 100 000 | RSB Bondco LLC, 5,72 % | 04/01/2018 | 106 715 | 120 527 | 25 000 | Verizon Communications Inc., 6,10 % | 04/15/2018 | 45 768 | 55 035 |
| 75 000 | Safeway Inc., 6,35 % | 08/15/2017 | 78 768 | 93 299 | 235 000 | Verizon Communications Inc., 6,90 % | 04/15/2038 | 25 644 | 35 203 |
| 25 000 | Seabulk International, Inc., 9,50 % | 08/15/2013 | 34 425 | 28 702 | 95 000 | Verizon Communications Inc., 8,75 % | 11/01/2018 | 284 474 | 344 297 |
| 25 000 | Shell International Finance, 6,38 % | 12/15/2038 | 31 293 | 35 072 | 150 000 | Verizon Communications Inc., 8,95 % | 03/01/2039 | 112 385 | 153 410 |
| 75 000 | SLM Corporation, 5,40 % | 10/25/2011 | 80 543 | 74 657 | 80 000 | Verizon Wireless Capital LLC, 8,50 % | 11/15/2018 | 185 390 | 213 528 |
| 135 000 | SLM Corporation, 8,45 % | 06/15/2018 | 134 901 | 132 691 | 90 000 | Viacom Inc., 5,75 % | 04/30/2011 | 94 607 | 100 190 |
| 90 000 | Smurfit-Stone Container Corp., 8,38 % | 07/01/2012 | 88 262 | 19 999 | 40 000 | Viacom Inc., 6,75 % | 10/05/2037 | 39 720 | 37 904 |
| 120 000 | Southern Copper Corporation, 7,50 % | 07/27/2035 | 128 067 | 113 327 | 60 000 | Virgin Media Finance PLC, 9,13 % | 08/15/2016 | 62 395 | 56 293 |
| 165 000 | Sprint Capital Corp., 7,63 % | 01/30/2011 | 200 499 | 169 873 | 140 000 | Virginia Electric and Power Company, 8,88 % | 11/15/2038 | 71 117 | 93 749 |
| 80 000 | Sprint Capital Corp., 8,75 % | 03/15/2032 | 69 632 | 66 969 | 250 000 | Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust, 5,50 % | 10/15/2048 | 165 160 | 157 856 |
| 95 000 | Sprint Nextel Corporation, 1,87 % | 06/28/2010 | 100 966 | 98 042 | 455 000 | Wachovia Bank NA, 6,60 % | 01/15/2038 | 251 070 | 330 114 |
| 30 000 | État de la Californie, 5,00 % | 02/01/2033 | 40 773 | 31 966 | 170 000 | Wachovia Capital Trust III, 5,80 % | 03/15/2042 | 410 663 | 334 210 |
| 40 000 | État de la Californie, 5,00 % | 11/01/2030 | 50 373 | 45 566 | 170 000 | Wachovia Corporation, 7,98 % | 03/15/2018 | 149 213 | 176 811 |

Conseiller en valeurs : Logan Circle Partners, L.P.

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

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

** La composante obligations est constituée à 87 % d'obligations libellées en dollars américains et à 13 % d'obligations libellées en devises.

Annexe 1 Billets à court terme

| Valeur nominale | Émetteur | Date d'échéance | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|--|--|-----------------|-----------------|-------------------|
| 72 559 \$ | State Street Trust Company (Canada) dépôt à vue en dollars américains 1,00 % | 01/02/2009 | 85 286 | 89 574 |
| Total des billets à court terme | | | 85 286 | 89 574 |

Fonds américain d'obligations de base+ Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

Annexe 2

Valeur des contrats de change à terme

| Contrats | | Montant payé | Montant reçu | Date d'échéance | Note de crédit 1) | Juste valeur (\$) | | |
|----------|--|--------------|-------------------|-----------------|-------------------|-------------------|-----|-----------|
| 1 | | 400 000 | Dollar australien | 278 546 | Dollar US | 01/16/2009 | A+ | 30 |
| 1 | | 1 011 963 | Dollar australien | 692 390 | Dollar US | 01/16/2009 | A+ | (15 119) |
| 1 | | 100 000 | Réal brésilien | 41 288 | Dollar US | 02/03/2009 | A | (1 362) |
| 1 | | 170 000 | Réal brésilien | 70 103 | Dollar US | 01/05/2009 | AA- | (3 447) |
| 1 | | 100 000 | Réal brésilien | 39 841 | Dollar US | 01/05/2009 | AA- | (3 752) |
| 1 | | 100 000 | Réal brésilien | 39 002 | Dollar US | 01/05/2009 | A | (4 788) |
| 1 | | 240 000 | Euro | 336 953 | Dollar US | 01/16/2009 | AA- | 4 350 |
| 1 | | 120 000 | Euro | 167 909 | Dollar US | 01/16/2009 | AA- | 1 474 |
| 1 | | 55 000 | Euro | 72 515 | Dollar US | 01/16/2009 | AA- | (4 811) |
| 1 | | 80 000 | Euro | 105 383 | Dollar US | 01/16/2009 | AA- | (7 112) |
| 1 | | 3 097 573 | Euro | 4 026 844 | Dollar US | 01/16/2009 | A+ | (341 524) |
| 1 | | 152 965 774 | Yen japonais | 1 651 980 | Dollar US | 01/16/2009 | AA- | (44 137) |
| 1 | | 250 000 | Livre sterling | 372 957 | Dollar US | 01/16/2009 | AA- | 16 853 |
| 1 | | 331 806 | Livre sterling | 490 078 | Dollar US | 01/16/2009 | AA- | 16 292 |
| 1 | | 50 000 | Livre sterling | 74 075 | Dollar US | 01/16/2009 | A+ | 2 733 |
| 1 | | 2 645 642 | Couronne suédoise | 340 000 | Dollar US | 01/16/2009 | A+ | 6 832 |
| 1 | | 2 711 024 | Couronne suédoise | 345 000 | Dollar US | 01/16/2009 | A+ | 2 800 |
| 1 | | 668 079 | Dollar US | 1 011 963 | Dollar australien | 01/16/2009 | A+ | 45 139 |
| 1 | | 197 928 | Dollar US | 300 000 | Dollar australien | 01/16/2009 | A+ | 13 537 |
| 1 | | 273 905 | Dollar US | 400 000 | Dollar australien | 01/16/2009 | A+ | 5 701 |
| 1 | | 41 797 | Dollar US | 100 000 | Réal brésilien | 01/05/2009 | A | 1 336 |
| 1 | | 72 743 | Dollar US | 170 000 | Réal brésilien | 01/05/2009 | AA- | 188 |
| 1 | | 42 790 | Dollar US | 100 000 | Réal brésilien | 01/05/2009 | AA- | 111 |
| 1 | | 321 168 | Dollar US | 240 000 | Euro | 01/16/2009 | A+ | 15 141 |
| 1 | | 321 298 | Dollar US | 240 000 | Euro | 01/16/2009 | A+ | 14 981 |
| 1 | | 65 035 | Dollar US | 50 000 | Euro | 01/16/2009 | AA- | 5 470 |
| 1 | | 34 724 | Dollar US | 25 000 | Euro | 01/16/2009 | AA- | 10 |
| 1 | | 34 803 | Dollar US | 25 000 | Euro | 01/16/2009 | A+ | (88) |
| 1 | | 34 824 | Dollar US | 25 000 | Euro | 01/16/2009 | AA- | (113) |
| 1 | | 835 170 | Dollar US | 600 000 | Euro | 01/16/2009 | AA- | (1 970) |
| 1 | | 71 455 | Dollar US | 50 000 | Euro | 01/16/2009 | AA- | (2 458) |
| 1 | | 1 418 143 | Dollar US | 131 850 000 | Yen japonais | 01/16/2009 | AA- | 45 199 |
| 1 | | 700 000 | Dollar US | 64 211 000 | Yen japonais | 01/16/2009 | AA- | 10 449 |
| 1 | | 300 000 | Dollar US | 27 234 000 | Yen japonais | 01/16/2009 | AA- | 596 |
| 1 | | 245 000 | Dollar US | 22 076 460 | Yen japonais | 01/16/2009 | A+ | (1 757) |
| 1 | | 221 412 | Dollar US | 150 000 | Livre sterling | 01/16/2009 | A+ | (7 195) |
| 1 | | 345 000 | Dollar US | 2 754 549 | Couronne suédoise | 01/16/2009 | A+ | 3 994 |
| 1 | | 300 000 | Dollar US | 2 386 800 | Couronne suédoise | 01/16/2009 | AA- | 2 153 |
| 1 | | 40 000 | Dollar US | 318 240 | Couronne suédoise | 01/16/2009 | AA- | 288 |
| 1 | | 252 367 | Dollar US | 301 953 | Franc suisse | 01/16/2009 | A+ | 38 711 |

Total de la valeur des contrats de change à terme

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

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 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 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 cherche à conserver suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité 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. Ces titres sont identifiés dans l'état du portefeuille de placements. De par leur nature, tous les éléments de passif sont à court terme.

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, varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 31 décembre 2008, les instruments financiers du Fonds étaient exposés aux devises suivantes :

| Devise | Instruments financiers (\$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|----------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Dollar US | 42 474 396 | 98,4 |
| Yen japonais | 2 361 959 | 5,5 |
| Euro | 1 464 447 | 3,4 |
| Franc suisse | 371 392 | 0,9 |
| Dollar australien | 323 583 | 0,8 |
| Couronne suédoise | 92 011 | 0,2 |
| Livre sterling | 89 464 | 0,2 |
| Couronne norvégienne | 87 494 | 0,2 |
| Dollar de Nouvelle-Zélande | 642 | 0,0 |
| Peso mexicain | 578 | 0,0 |
| Rouble russe | 97 | 0,0 |
| Zloty polonais | 2 | 0,0 |
| Rand sud-africain | 1 | 0,0 |
| Réal brésilien | <u>–52 358</u> | <u>–0,1</u> |
| Total | <u>47 213 708</u> | <u>109,4</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 31 décembre 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 diminué ou augmenté respectivement d'environ 4 721 371 \$ (soit approximativement 10,9 % 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.

Fonds américain d'obligations de base+ Apogée (suite)

24

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 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 31 décembre 2008, si les taux d'intérêt en vigueur avaient 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 453 655 \$ (soit approximativement 1,1 % de l'actif net du Fonds). La sensibilité du Fonds aux taux d'intérêt a été établie d'après l'échéance 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 des obligations composant le portefeuille (compte non tenu de la trésorerie et des équivalents) du Fonds au 31 décembre 2008.

| (\$) | Moins de | | | | | | Total |
|-------------|-----------|--------------|--------------|---------------|------------|------------|-------|
| | 1 an | De 1 à 3 ans | De 3 à 5 ans | De 5 à 10 ans | >10 ans | | |
| Obligations | 1 632 992 | 3 705 996 | 4 340 040 | 10 731 031 | 25 045 039 | 45 455 098 | |

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. Les contreparties aux contrats de change à terme peuvent également exposées le Fonds au risque de crédit.

Au 31 décembre 2008, la répartition des titres de créance détenus par le Fonds (compte non tenu de la trésorerie et des équivalents), selon leur note de crédit, s'établissait comme suit :

| | Pourcentage du total des obligations (%) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|-------------------|--|-----------------------------------|
| A- à AAA+ | 54,9 | 57,7 |
| B- à BBB+ | 23,6 | 24,8 |
| C- à CCC+ | 3,8 | 4,0 |
| D- à DDD+ | 1,7 | 1,8 |
| Non noté ou autre | 16,0 | 16,8 |
| Total | 100,0 | 105,1 |

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 la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus en tant que de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, tel qu'il est indiqué à la note 9.

F. Autre risque de prix

Le Fonds n'est exposé à aucun autre risque de prix significatif.

État de l'actif net
aux 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|-----------------------|
| Actif | | |
| Placements à la juste valeur | 82 061 446 \$ | 100 870 237 \$ |
| Encaisse | 731 193 | 6 411 509 |
| Souscriptions à recevoir | 26 404 | 302 809 |
| Montant à recevoir pour ventes de titres | 2 136 690 | – |
| Revenu de placement à recevoir | 556 090 | 425 857 |
| Charges payées d'avance | 4 153 | – |
| | 85 515 976 | 108 010 412 |
| Passif | | |
| Montant à payer sur contrats au comptant et contrats à terme ouverts | 22 870 | 1 520 |
| Montant à payer pour achats de titres | 123 864 | 212 812 |
| Rachats de parts à payer | 47 871 | 58 326 |
| Charges à payer | 82 479 | 75 164 |
| | 277 084 | 347 822 |
| Actif net représentant les capitaux propres | 85 238 892 \$ | 107 662 590 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 8 909 511 | 7 616 274 |
| Actif net par part | 9,57 \$ | 14,14 \$ |

État des résultats pour les exercices
terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Revenu de placement | | |
| Dividendes | 3 939 200 \$ | 2 623 094 \$ |
| Intérêts | 199 728 | 579 996 |
| Prêt de titres | 28 559 | 15 781 |
| Moins : Retenues d'impôts étrangers | (733 415) | (597 458) |
| | 3 434 072 | 2 621 413 |
| Charges | | |
| Frais juridiques | 3 615 | 2 948 |
| Honoraires des vérificateurs | 19 398 | 17 856 |
| Droits de garde | 98 704 | 46 112 |
| Droits de dépôt | 16 587 | 13 396 |
| Jetons de présence | 2 269 | 1 389 |
| Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts | 28 505 | 38 971 |
| Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS | 111 776 | 126 923 |
| | 280 854 | 247 595 |
| Revenu net de placement (perte) | 3 153 218 | 2 373 818 |
| Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus | (18 542 081) | 10 739 267 |
| Gain net réalisé (perte) sur les devises | (275 579) | (747 413) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | (22 948 577) | (36 340 784) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises | 40 538 | (40 647) |
| Coûts de transaction (note 2) | (311 300) | (349 175) |
| Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction | (42 036 999) | (26 738 752) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (38 883 781)\$ | (24 364 934)\$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part | (4,60)\$ | (4,09)\$ |

État de l'évolution de l'actif net pour les exercices
terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|-----------------------|
| Actif net au début de la période | | |
| Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2) | – | (220 256) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (38 883 781) | (24 364 934) |
| Distributions aux porteurs de parts | | |
| Revenu de placement | (3 045 292) | (2 276 403) |
| Gains en capital | – | (10 878 428) |
| | 65 733 517 | 67 504 108 |
| Opérations sur les parts : | | |
| Produits sur parts émises | 58 842 738 | 54 689 889 |
| Réinvestissement des distributions | 3 037 952 | 13 128 971 |
| Paiements sur rachats de parts | (42 375 315) | (27 660 378) |
| | 19 505 375 | 40 158 482 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | (22 423 698) | 2 418 462 |
| Actif net à la fin de la période | 85 238 892 \$ | 107 662 590 \$ |

Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|---------------------------------|---|-----------------|-------------------|------------------|---|-----------------|-------------------|
| Australie – 8,9 % | | | | | | | |
| 1 010 000 | Commonwealth Property Office Fund | 1 338 671 | 1 033 445 | 15 700 | Alexandria Real Estate Equities, Inc. | 1 313 060 | 1 169 489 |
| 836 651 | DB RREEF Trust | 1 174 518 | 600 206 | 11 700 | AMB Property Corp. | 503 927 | 338 270 |
| 986 392 | Macquarie Goodman Group | 3 414 848 | 645 694 | 19 000 | Avalonbay Communities, Inc. | 2 082 098 | 1 420 934 |
| 432 884 | Stockland | 2 757 845 | 1 546 249 | 26 900 | Boston Properties, Inc. | 2 388 410 | 1 825 446 |
| 329 104 | Westfield Group | 5 726 632 | 3 743 339 | 31 800 | Corporate Office Properties Trust | 1 192 703 | 1 202 445 |
| | | 14 412 514 | 7 568 933 | 30 700 | Digital Realty Trust, Inc. | 1 232 415 | 1 244 608 |
| Brésil – 1,2 % | | | | | | | |
| 151 800 | Multiplan Empreendimentos Imobiliarios SA | 1 462 604 | 1 009 649 | 72 400 | Douglas Emmett, Inc. | 1 676 556 | 1 166 380 |
| Canada – 2,4 % | | | | | | | |
| 39 062 | Allied Properties Real Estate Investment Trust | 736 592 | 484 759 | 48 200 | Equity Residential | 1 989 150 | 1 774 376 |
| 41 900 | Boardwalk Real Estate Investment Trust | 1 268 294 | 1 070 545 | 14 000 | Essex Property Trust, Inc. | 1 458 222 | 1 315 928 |
| 20 300 | Canadian Real Estate Investment Trust | 471 351 | 458 171 | 21 700 | Federal Realty Investment Trust | 1 657 983 | 1 660 628 |
| | | 2 476 237 | 2 013 475 | 37 600 | HCP Inc. | 1 256 992 | 1 289 006 |
| Finlande – 0,8 % | | | | | | | |
| 177 726 | Citycon Oyj | 821 111 | 514 649 | 18 600 | Health Care REIT Inc. | 872 822 | 968 984 |
| 32 900 | Technopolis Oyj | 240 864 | 164 697 | 115 932 | Host Marriott Corp. | 1 928 164 | 1 083 404 |
| | | 1 061 975 | 679 346 | 55 400 | Kimco Realty Corporation | 2 041 212 | 1 248 141 |
| France – 4,5 % | | | | | | | |
| 6 100 | Gecina | 868 059 | 522 992 | 27 600 | LaSalle Hotel Properties | 1 001 917 | 375 476 |
| 17 820 | Unibail | 3 958 177 | 3 276 523 | 27 900 | Macerich Co. REIT, The | 1 193 913 | 625 477 |
| | | 4 826 236 | 3 799 515 | 23 700 | Public Storage, Inc. | 1 945 314 | 3 235 691 |
| Hong Kong – 11,9 % | | | | | | | |
| 531 500 | China Resources Land Limited | 879 533 | 812 339 | 13 600 | Regency Centers Corp. | 899 214 | 781 537 |
| 804 200 | Hang Lung Properties Ltd. | 2 783 952 | 2 177 769 | 54 300 | Simon Property Group, Inc. | 4 734 230 | 3 560 812 |
| 188 100 | Hongkong Land Holdings Limited | 805 390 | 581 770 | 12 800 | Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc. | 674 557 | 282 849 |
| 228 400 | Hysan Development Company, Limited | 704 595 | 457 892 | 32 500 | Tanger Factory Outlet Centers, Inc. | 1 276 866 | 1 502 541 |
| 503 219 | Kerry Properties Limited | 2 358 955 | 1 672 085 | 26 400 | Taubman Centers, Inc. | 1 259 936 | 828 132 |
| 454 600 | Link REIT, The | 1 062 088 | 932 883 | 39 400 | Ventas, Inc. | 1 721 040 | 1 631 362 |
| 291 900 | Sun Hung Kai Properties Limited | 4 390 407 | 3 029 966 | 29 300 | Vornado Realty Trust | 2 805 868 | 2 182 187 |
| 139 100 | Wharf (Holdings) Limited, The | 630 144 | 474 477 | | | 39 106 569 | 31 804 103 |
| | | 13 615 064 | 10 139 181 | | | 110 991 910 | 82 061 446 |
| Japon – 13,9 % | | | | | | | |
| 10 000 | AEON Mall Co., Ltd. | 245 613 | 238 330 | | | – | (22 870) |
| 82 | Frontier Real Estate Investment Corporation | 630 593 | 563 496 | | | 110 991 910 | 82 038 576 |
| 78 | Kenedix Realty Investment Corporation | 408 344 | 266 378 | | | | |
| 215 300 | Mitsubishi Estate Company, Limited | 5 286 242 | 4 383 161 | | | | |
| 231 100 | Mitsui Fudosan Co., Ltd. | 5 249 925 | 4 740 978 | | | | |
| 117 | Nippon Building Fund Inc. | 1 408 390 | 1 585 319 | | | | |
| 22 800 | Tokyu Land Corporation | 149 967 | 107 198 | | | | |
| | | 13 379 074 | 11 884 860 | | | | |
| Pays-Bas – 2,0 % | | | | | | | |
| 18 500 | Corio NV | 999 007 | 1 047 158 | | | | |
| 6 000 | Wereldhove NV | 673 798 | 654 268 | | | | |
| | | 1 672 805 | 1 701 426 | | | | |
| Nouvelle-Zélande – 0,8 % | | | | | | | |
| 948 000 | AMP NZ Office Trust | 846 349 | 686 058 | | | | |
| Singapour – 3,0 % | | | | | | | |
| 1 178 000 | Ascott Residence Trust | 1 049 297 | 591 911 | | | | |
| 372 200 | CapitaLand Ltd. | 1 310 263 | 1 009 472 | | | | |
| 1 014 300 | Mapletree Logistics Trust | 512 486 | 306 652 | | | | |
| 1 051 800 | Parkway Life REIT | 798 538 | 689 152 | | | | |
| | | 3 670 584 | 2 597 187 | | | | |
| Afrique du Sud – 0,4 % | | | | | | | |
| 193 847 | Growthpoint Properties Limited | 284 436 | 357 537 | | | | |
| Suède – 1,4 % | | | | | | | |
| 136 100 | Hufvudstaden AB, série A | 1 335 908 | 1 182 875 | | | | |
| Royaume-Uni – 7,8 % | | | | | | | |
| 147 079 | British Land Company, PLC | 2 451 030 | 1 455 462 | | | | |
| 70 203 | Derwent Valley Holdings PLC | 2 115 037 | 910 484 | | | | |
| 107 604 | Great Portland Estates PLC | 1 085 497 | 499 010 | | | | |
| 132 200 | Hammerson Property & Investment Development Corporation PLC | 2 576 816 | 1 264 202 | | | | |
| 126 609 | Helical Bar PLC | 986 308 | 632 514 | | | | |
| 89 348 | Land Securities Group PLC | 2 691 241 | 1 470 143 | | | | |
| 47 400 | Liberty International PLC | 935 626 | 405 486 | | | | |
| | | 12 841 555 | 6 637 301 | | | | |

Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée (suite)

27

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

Annexe 1

Valeur des contrats de change au comptant

| Contrats | Montant payé | Montant reçu | Date d'échéance | Note de crédit 1) | Juste valeur (\$) | | |
|--|--------------|---------------------|-----------------|-------------------|-------------------|----|---------|
| 1 | 261 354 | Dollar australien | 220 165 | Dollar canadien | 01/02/2009 | AA | (4 781) |
| 1 | 301 909 | Dollar australien | 256 985 | Dollar canadien | 01/05/2009 | AA | (2 866) |
| 1 | 186 834 | Dollar australien | 159 033 | Dollar canadien | 01/05/2009 | AA | (1 774) |
| 1 | 122 319 | Dollar canadien | 100 336 | Dollar US | 01/02/2009 | AA | 1 545 |
| 1 | 83 602 | Euro | 143 595 | Dollar canadien | 01/02/2009 | AA | 133 |
| 1 | 1 430 663 | Dollar de Hong Kong | 225 305 | Dollar canadien | 01/02/2009 | AA | (2 580) |
| 1 | 34 684 491 | Yen japonais | 466 628 | Dollar canadien | 01/07/2009 | AA | (5 716) |
| 1 | 730 037 | Couronne suédoise | 113 105 | Dollar canadien | 01/07/2009 | AA | (860) |
| 1 | 116 247 | Dollar US | 141 717 | Dollar canadien | 01/02/2009 | AA | (1 790) |
| 1 | 115 122 | Dollar US | 140 345 | Dollar canadien | 01/02/2009 | AA | (1 773) |
| 1 | 90 518 | Dollar US | 110 351 | Dollar canadien | 01/02/2009 | AA | (1 394) |
| 1 | 110 215 | Dollar US | 135 046 | Dollar canadien | 01/05/2009 | AA | (1 014) |
| Total de la valeur des contrats de change au comptant | | | | | (22 870) | | |

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

Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée (suite)

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 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 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 cherche à conserver suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité 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. Ces titres 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, varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 31 décembre 2008, les instruments financiers du Fonds étaient exposés aux devises suivantes :

| Devise | Instruments financiers (\$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|-------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Dollar US | 32 432 405 | 38,1 |
| Yen japonais | 11 884 860 | 13,9 |
| Dollar de Hong Kong | 9 557 411 | 11,2 |
| Dollar australien | 7 568 933 | 8,9 |
| Livre sterling | 6 641 982 | 7,8 |
| Euro | 6 180 288 | 7,3 |
| Dollar de Singapour | 2 597 187 | 3,0 |
| Couronne suédoise | 1 182 875 | 1,4 |
| Réal brésilien | 1 009 649 | 1,2 |
| Dollar de la Nouvelle-Zélande | 686 058 | 0,8 |
| Rand sud-africain | 357 537 | 0,4 |
| Total | 80 099 185 | 94,0 |

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 31 décembre 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 8 009 918 \$ (soit approximativement 9,4 % 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 31 décembre 2008, la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à un risque important de taux d'intérêt.

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 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.

Le Fonds s'expose à une importante concentration du risque de crédit lorsqu'il investit dans des instruments de créance. Au 31 décembre 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance et aux instruments dérivés était négligeable. Les contreparties aux contrats de change à terme au comptant peuvent également exposées le Fonds au risque de crédit.

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 la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus en tant que de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, tel qu'il est indiqué à la note 9.

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 31 décembre 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence (les indices Financial Time Stock Exchange [FTSE] et European Public Real Estate Association [EPRA]/North American Association of Real Estate Investment Trusts [NAREIT], toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 7 631 769 \$ (soit approximativement 9,0 % 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.

Fonds équilibré stratégique Apogée

30

État de l'actif net aux 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Placements à la juste valeur | 75 273 122 \$ | 91 448 365 \$ |
| Encaisse | 216 612 | 393 685 |
| Dépôts de garantie | 67 243 | 15 120 |
| Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés ouverts | 15 731 | — |
| Montant à recevoir sur contrats à terme ouverts | — | 27 966 |
| Souscriptions à recevoir | 45 597 | 320 587 |
| Montant à recevoir pour ventes de titres | 297 004 | 287 262 |
| Revenu de placement à recevoir | 444 351 | 360 071 |
| Charges payées d'avance | 2 871 | — |
| | 76 362 531 | 92 853 056 |
| Passif | | |
| Montant à payer sur contrats à terme standardisés ouverts | — | 26 728 |
| Montant à payer sur contrats à terme ouverts | 28 288 | — |
| Montant à payer pour achats de titres | 240 299 | 169 161 |
| Rachats de parts à payer | 31 108 | 155 677 |
| Charges à payer | 92 782 | 96 061 |
| | 392 477 | 447 627 |
| Actif net représentant les capitaux propres | 75 970 054 \$ | 92 405 429 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 6 225 761 | 5 833 679 |
| Actif net par part | 12,20 \$ | 15,84 \$ |

État des résultats pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|-----------------------|---------------------|
| Revenu de placement | | |
| Dividendes | 978 917 \$ | 862 365 \$ |
| Intérêts | 2 064 552 | 2 259 501 |
| Prêt de titres | 11 723 | 10 940 |
| Revenu (perte) sur dérivés | 22 432 | (43 209) |
| Moins : Retenues d'impôts étrangers | (30 108) | (25 378) |
| | 3 047 516 | 3 064 219 |
| Charges | | |
| Frais juridiques | 2 118 | 3 924 |
| Honoraires des vérificateurs | 19 075 | 16 104 |
| Droits de garde | 188 983 | 181 206 |
| Droits de dépôt | 16 136 | 13 396 |
| Jetons de présence | 2 273 | 1 389 |
| Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts | 17 916 | 21 072 |
| Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS | 118 681 | 116 409 |
| | 365 182 | 353 500 |
| Revenu net de placement (perte) | 2 682 334 | 2 710 719 |
| Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus | (5 414 662) | 5 376 431 |
| Gain net réalisé (perte) sur les devises | (230 494) | 174 268 |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | (12 864 253) | (2 951 250) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises | (56 041) | 86 494 |
| Coûts de transaction (note 2) | (119 708) | (207 224) |
| Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction | (18 685 158) | 2 478 719 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (16 002 824)\$ | 5 189 438 \$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part | (2,94)\$ | 0,89 \$ |

État de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------------|----------------------|
| Actif net au début de la période | | |
| Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2) | — | (126 821) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (16 002 824) | 5 189 438 |
| Distributions aux porteurs de parts | | |
| Revenu de placement | (2 659 382) | (2 707 935) |
| Gains en capital | — | (5 383 271) |
| | 73 743 223 | 93 743 742 |
| Opérations sur les parts : | | |
| Produits sur parts émises | 25 903 108 | 23 773 811 |
| Réinvestissement des distributions | 2 649 258 | 8 086 977 |
| Paiements sur rachats de parts | (26 325 535) | (33 199 101) |
| | 2 226 831 | (1 338 313) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | (16 435 375) | (4 366 902) |
| Actif net à la fin de la période | 75 970 054 \$ | 92 405 429 \$ |

Fonds équilibré stratégique Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Valeur nominale | Émetteur | Date d'échéance | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Valeur nominale | Émetteur | Date d'échéance | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|---|--|-----------------|------------------|-------------------|-----------------|--|-----------------|-----------------|-------------------|
| Gouvernement du Canada – 9,9 % | | | | | | | | | |
| 253 000 \$ | Fiducie canadienne pour l'habitation, 3,55 % | 03/15/2009 | 254 678 | 254 337 | 65 000 | British Columbia Ferry Services Inc., 6,21 % | 12/19/2013 | 65 000 | 66 181 |
| 1 977 000 | Fiducie canadienne pour l'habitation, 3,60 % | 06/15/2013 | 1 968 093 | 2 093 970 | 303 000 | Brookfield Asset Management Inc., 5,29 % | 04/25/2017 | 296 830 | 203 429 |
| 1 173 000 | Fiducie canadienne pour l'habitation, obligation démembrée | 06/15/2012 | 1 010 550 | 1 112 403 | 76 000 | Brookfield Renewable Power Inc., 5,84 % | 11/05/2036 | 75 978 | 54 046 |
| 64 000 | Gouvernement du Canada, 3,00 % | 12/01/2036 | 77 289 | 85 058 | 505 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,00 % | 09/10/2012 | 507 118 | 515 107 |
| 711 000 | Gouvernement du Canada, 3,50 % | 06/01/2013 | 757 248 | 765 451 | 307 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,15 % | 06/06/2018 | 303 482 | 293 797 |
| 532 000 | Gouvernement du Canada, 4,25 % | 06/01/2018 | 588 176 | 600 841 | 251 000 | Canadian Revolving Auto Floorplan Trust, 5,68 % | 11/15/2012 | 251 000 | 248 101 |
| 14 000 | Gouvernement du Canada, 4,50 % | 06/01/2015 | 15 849 | 15 984 | 163 000 | La Société Canadian Tire Limitée, 5,61 % | 09/04/2035 | 152 538 | 112 564 |
| 115 000 | Gouvernement du Canada, 5,00 % | 06/01/2037 | 140 050 | 147 035 | 73 000 | La Société Canadian Tire Limitée, 6,32 % | 02/24/2034 | 78 349 | 55 375 |
| 945 000 | Gouvernement du Canada, 5,75 % | 06/01/2029 | 1 177 342 | 1 243 679 | 237 000 | Fiducie hypothécaire CHIP, 5,61 % | 05/02/2011 | 119 000 | 121 395 |
| 540 000 | Gouvernement du Canada, 5,75 % | 06/01/2033 | 709 112 | 734 716 | | | | | |
| 32 000 | Gouvernement du Canada, 2,00 % | 12/01/2041 | 27 705 | 32 450 | | | | | |
| 468 000 | Gouvernement du Canada, obligation démembrée | 03/15/2014 | 351 407 | 419 644 | | | | | |
| | | | <u>7 077 499</u> | <u>7 505 568</u> | | | | | |
| Obligations provinciales – 6,4 % | | | | | | | | | |
| 1 320 000 | Hydro-Québec, 5,00 % | 02/15/2045 | 1 340 183 | 1 339 414 | 192 000 | Citigroup Inc., 5,37 % | 03/06/2036 | 171 847 | 101 678 |
| 19 000 | Hydro-Québec, 6,00 % | 02/15/2040 | 22 465 | 22 202 | 236 503 | Claregold Trust, 5,07 % | 05/15/2044 | 234 064 | 232 899 |
| 28 000 | Hydro-Québec, 6,50 % | 02/15/2035 | 35 252 | 34 059 | 88 000 | Corporation émettrice Column Canada, 4,93 % | 01/15/2022 | 88 202 | 83 182 |
| 265 000 | Municipal Finance Authority of British Columbia, 4,65 % | 04/19/2016 | 264 807 | 272 981 | 27 000 | Countrywide Financial Corporation, 4,69 % | 06/01/2009 | 25 920 | 26 711 |
| 19 000 | Province de la Colombie-Britannique, 4,70 % | 06/18/2037 | 18 233 | 19 047 | 67 000 | Countrywide Financial Corporation, 6,25 % | 05/15/2016 | 67 832 | 78 886 |
| 15 000 | Province du Nouveau-Brunswick, 4,65 % | 09/26/2035 | 15 282 | 14 323 | 200 000 | Crédit Agricole SA, 5,50 % | 12/31/2049 | 201 981 | 96 899 |
| 17 000 | Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 4,50 % | 04/17/2037 | 16 895 | 15 980 | 206 000 | Domtar Corporation, 5,38 % | 12/01/2013 | 203 836 | 157 670 |
| 125 000 | Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 5,70 % | 10/17/2035 | 145 739 | 139 002 | 96 000 | ERAC Canada Finance Ltd., 5,38 % | 02/26/2016 | 95 918 | 90 243 |
| 29 000 | Province de la Nouvelle-Écosse, 4,50 % | 06/01/2037 | 27 603 | 27 353 | 54 000 | Erac USA Finance Company, 7,00 % | 10/15/2037 | 52 426 | 33 407 |
| 1 094 000 | Province d'Ontario, 4,20 % | 03/08/2018 | 1 072 147 | 1 105 333 | 142 000 | Société de financement GE Capital Canada, 4,55 % | 01/17/2017 | 133 033 | 124 042 |
| 870 000 | Province d'Ontario, 4,50 % | 03/08/2015 | 889 920 | 919 312 | 284 000 | Société de financement GE Capital Canada, 5,15 % | 06/06/2013 | 270 275 | 274 072 |
| 7 000 | Province d'Ontario, 4,70 % | 06/02/2037 | 6 921 | 7 003 | 259 000 | Société de financement GE Capital Canada, 5,53 % | 08/17/2017 | 255 544 | 238 213 |
| 206 000 | Province d'Ontario, 5,60 % | 06/02/2035 | 238 571 | 231 389 | 338 000 | Société de financement GE Capital Canada, 5,73 % | 10/22/2037 | 287 286 | 262 425 |
| 148 000 | Province d'Ontario, obligation démembrée | 12/02/2015 | 110 318 | 113 982 | 135 000 | General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée, 5,20 % | 05/21/2009 | 134 796 | 121 640 |
| 151 000 | Province d'Ontario, obligation démembrée | 06/02/2025 | 74 123 | 64 034 | 70 000 | General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée, 5,55 % | 11/30/2009 | 68 942 | 53 148 |
| 211 000 | Province d'Ontario, obligation démembrée | 12/02/2025 | 101 307 | 86 969 | 146 000 | Fiducie carte de crédit or, 5,42 % | 04/15/2013 | 146 000 | 151 713 |
| 242 000 | Province d'Ontario, obligation démembrée | 06/02/2026 | 114 065 | 97 184 | 297 000 | The Goldman Sachs Group, Inc., 5,20 % | 04/19/2022 | 262 426 | 222 333 |
| 234 000 | Province de Québec, 4,50 % | 12/01/2018 | 227 942 | 235 447 | 43 000 | The Goldman Sachs Group, Inc., 6,75 % | 10/01/2037 | 35 802 | 43 599 |
| 54 000 | Province de Québec, 6,00 % | 10/01/2029 | 56 843 | 60 589 | 193 000 | Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 6,47 % | 02/02/2034 | 207 817 | 174 721 |
| 96 000 | Province de la Saskatchewan, 4,75 % | 06/01/2040 | 96 121 | 97 111 | 47 000 | Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 6,98 % | 10/15/2032 | 54 449 | 45 325 |
| | | | <u>4 874 737</u> | <u>4 902 714</u> | 175 000 | Great-West Lifeco Inc., 5,69 % | 06/21/2067 | 175 000 | 137 147 |
| Obligations de sociétés – 19,6 % | | | | | | | | | |
| 173 000 | AltaLink Investment LP, 5,02 % | 11/21/2012 | 173 531 | 174 998 | 67 000 | Banque HSBC Canada, 4,80 % | 04/10/2022 | 66 926 | 56 660 |
| 108 000 | Amkor Technology Inc., 7,13 % | 03/15/2011 | 99 222 | 91 995 | 286 000 | Banque HSBC Canada, 4,94 % | 03/16/2021 | 273 826 | 252 012 |
| 62 883 | Arrow Lakes Power, 5,39 % | 03/31/2015 | 65 323 | 70 022 | 69 000 | Banque HSBC Canada, 5,31 % | 10/12/2010 | 68 992 | 71 229 |
| 115 000 | Athabasca Oil Sands Corp., 13,00 % | 07/30/2011 | 115 000 | 96 600 | 35 000 | HSBC Holdings plc, 6,50 % | 09/15/2037 | 36 693 | 43 881 |
| 78 000 | Bank of America Corporation, 5,45 % | 09/17/2014 | 77 928 | 76 603 | 50 000 | Hutchison Whampoa Finance 06 Limited, 4,63 % | 09/21/2016 | 72 092 | 65 809 |
| 130 000 | Banque de Montréal, 5,05 % | 09/03/2013 | 132 076 | 132 808 | 15 000 | Lear Corporation, 8,75 % | 12/01/2016 | 13 580 | 5 370 |
| 326 000 | Banque de Montréal, 5,18 % | 06/10/2015 | 323 301 | 326 268 | 107 000 | Les Compagnies Loblaw Limitée, 5,90 % | 01/18/2036 | 79 293 | 75 688 |
| 115 000 | bclMC Realty Corporation, 5,25 % | 09/19/2012 | 114 860 | 118 444 | 1 000 | Les Compagnies Loblaw Limitée, 6,05 % | 06/09/2034 | 982 | 725 |
| 118 000 | bclMC Realty Corporation, 5,65 % | 01/05/2018 | 118 681 | 117 563 | 36 000 | Les Compagnies Loblaw Limitée, 6,50 % | 01/22/2029 | 35 824 | 27 418 |
| 20 000 | The Bear Stearns Companies Inc., 4,35 % | 07/20/2012 | 18 637 | 19 550 | 38 000 | Les Compagnies Loblaw Limitée, 6,65 % | 11/08/2027 | 38 488 | 30 168 |
| 36 000 | Bell Canada, 4,64 % | 02/22/2016 | 28 440 | 29 873 | 27 000 | Les Compagnies Loblaw Limitée, 6,85 % | 03/01/2032 | 29 965 | 21 961 |
| 55 000 | Bell Canada, 7,00 % | 09/24/2027 | 48 587 | 45 095 | 100 000 | Mansfield Trust, 6,84 % | 08/15/2010 | 107 976 | 104 036 |
| 39 000 | Fiducie de capital BMO, 10,22 % | 12/31/2107 | 40 463 | 40 512 | 50 000 | Manulife Financial LP, 5,06 % | 12/15/2041 | 49 969 | 31 367 |
| 230 000 | Fiducie de billets secondaires BMO, 5,75 % | 09/26/2022 | 230 712 | 205 142 | | | | | |
| 107 000 | Brascan Corporation, 5,95 % | 06/14/2035 | 102 185 | 66 635 | | | | | |
| 72 008 | Brilliant Power Funding Corp., 5,67 % | 05/31/2026 | 76 803 | 76 006 | | | | | |

Fonds équilibré stratégique Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Valeur nominale | Émetteur | Date d'échéance | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|-----------------|---|-----------------|-----------------|-------------------|------------------|--|-----------------|-------------------|
| 20 000 | Maritime & Northeast Pipeline, 6,90 % | 11/30/2019 | 23 034 | 20 072 | 4 200 | Addax Petroleum Corporation | 117 970 | 88 578 |
| 131 000 | Master Credit Card Trust, 5,24 % | 05/21/2013 | 131 000 | 132 531 | 500 | Advantage Energy Income Fund | 5 738 | 2 520 |
| 172 000 | Master Credit Card Trust, 5,30 % | 08/21/2012 | 172 996 | 173 638 | 14 100 | AltaGas Income Trust | 318 052 | 240 546 |
| 87 000 | Merrill Lynch & Co., Inc., 4,68 % | 08/12/2015 | 85 352 | 83 551 | 2 173 | Anadarko Petroleum Corporation | 106 835 | 103 413 |
| 260 000 | Merrill Lynch & Co., Inc., 5,29 % | 05/30/2022 | 235 355 | 224 623 | 8 700 | ARC Energy Trust | 242 923 | 174 435 |
| 72 000 | Merrill Lynch & Co., Inc., 5,45 % | 07/15/2014 | 69 093 | 85 555 | 1 800 | Avenir Diversified Income Trust | 16 052 | 9 144 |
| 89 000 | Merrill Lynch & Co., Inc., 6,11 % | 01/29/2037 | 78 983 | 98 961 | 6 900 | Baytex Energy Trust | 164 700 | 99 912 |
| 50 000 | Merrill Lynch Canada Finance Company, 5,00 % | 02/18/2014 | 48 149 | 46 986 | 3 021 | BG Group PLC | 54 277 | 51 287 |
| 96 000 | Merrill Lynch Financial Assets Inc., 5,26 % | 05/12/2044 | 95 997 | 91 941 | 7 100 | Birchcliff Energy Ltd. | 65 722 | 34 932 |
| 58 000 | Molson Coors Capital Finance ULC, 5,00 % | 09/22/2015 | 57 320 | 52 386 | 4 100 | Bonavista Energy Trust | 115 963 | 69 167 |
| 570 000 | Morgan Stanley, 4,90 % | 02/23/2017 | 502 539 | 422 150 | 13 635 | BP PLC | 156 475 | 127 175 |
| 34 000 | Morgan Stanley, 6,00 % | 04/28/2015 | 33 107 | 36 862 | 12 800 | Breaker Energy Ltd. | 96 652 | 65 536 |
| 60 000 | Morgan Stanley, 6,63 % | 04/01/2018 | 62 164 | 66 594 | 4 300 | Calfrac Well Services Ltd. | 122 982 | 37 410 |
| 57 000 | Odessey Re Holdings Corp., 7,65 % | 11/01/2013 | 72 136 | 68 278 | 7 000 | Corporation Cameco | 133 979 | 146 650 |
| 140 000 | Omers Realty Corp., 4,09 % | 06/04/2013 | 139 996 | 139 586 | 14 900 | Canadian Natural Resources Limited | 891 482 | 726 375 |
| 78 476 | Pearson International Fuel Facilities Corp., 5,09 % | 03/09/2032 | 78 347 | 84 869 | 12 600 | Canadian Oil Sands Trust | 484 994 | 264 978 |
| 63 000 | Penmor Investor Mortgage, 4,80 % | 09/26/2039 | 63 568 | 62 277 | 8 500 | Celtic Exploration Ltd. | 102 997 | 104 805 |
| 100 000 | Fiducie de capital RBC, 6,82 % | 06/30/2018 | 100 783 | 85 773 | 1 382 | Chevron Corporation | 110 298 | 125 687 |
| 306 000 | Fiducie de capital RBC II, 5,81 % | 12/29/2049 | 277 545 | 280 516 | 987 | ConocoPhillips | 79 164 | 63 116 |
| 141 659 | Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 5,20 % | 03/12/2046 | 141 116 | 141 437 | 5 300 | Crescent Point Energy Trust | 127 339 | 127 200 |
| 119 000 | Reliance LP, 7,30 % | 04/03/2013 | 119 000 | 120 336 | 20 400 | Daylight Resources Trust | 36 913 | 38 550 |
| 82 000 | Fonds de placement immobilier RioCan, 4,94 % | 03/24/2010 | 81 461 | 80 678 | 24 310 | Enbridge Inc. | 853 661 | 807 024 |
| 201 000 | Fonds de placement immobilier RioCan, 5,70 % | 09/11/2012 | 200 978 | 189 510 | 30 400 | EnCana Corporation | 1 585 430 | 1 379 593 |
| 47 000 | RONA Inc., 5,40 % | 10/20/2016 | 37 224 | 35 288 | 2 927 | Enerflex Systems Income Fund | 379 424 | 314 640 |
| 394 000 | Banque Royale du Canada, 4,84 % | 03/11/2018 | 393 956 | 379 674 | 9 900 | Eni SpA | 92 866 | 83 680 |
| 650 000 | Banque Royale du Canada, 5,06 % | 07/17/2013 | 653 753 | 673 966 | 600 | Ensign Energy Services Inc. | 185 431 | 130 383 |
| 194 000 | Banque Royale du Canada, 5,95 % | 06/18/2014 | 202 009 | 174 220 | 700 | Fort Chicago Energy Partners L.P. | 6 288 | 4 272 |
| 270 000 | The Royal Bank of Scotland Group plc, 6,99 % | 10/29/2049 | 239 709 | 149 992 | 1 726 | Freehold Royalty Trust | 14 457 | 7 280 |
| 86 000 | The Royal Bank of Scotland Group plc, 6,67 % | 12/31/2049 | 82 963 | 42 657 | 500 | Gaz de France | 97 098 | 104 583 |
| 217 000 | The Royal Bank of Scotland, 5,37 % | 11/29/2049 | 217 297 | 150 954 | 679 | Gazprom, CAAE | 30 415 | 8 847 |
| 49 924 | Royal Office Finance LP, 5,21 % | 11/12/2032 | 49 923 | 49 375 | 12 000 | Hess Corporation | 48 018 | 44 962 |
| 30 000 | Métaux Russel Inc., 6,38 % | 03/01/2014 | 29 340 | 28 517 | 4 | Compagnie Pétrolière Impériale Ltée | 252 405 | 246 800 |
| 65 000 | Sally Holdings L.L.C., 9,25 % | 11/15/2014 | 63 073 | 69 009 | 1 900 | INPEX Holdings Inc. | 554 383 | 491 880 |
| 162 062 | Schooner Trust, 3,97 % | 09/12/2020 | 156 008 | 158 764 | 1 600 | Inter Pipeline Fund | 39 527 | 37 913 |
| 85 000 | Fiducie de Capital Banque Scotia, 6,63 % | 06/30/2052 | 70 982 | 82 093 | 1 500 | InterOil Corporation | 18 243 | 13 395 |
| 45 000 | Shaw Communications Inc., 6,15 % | 05/09/2016 | 44 497 | 41 854 | 1 600 | Iteration Energy Ltd. | 23 123 | 25 840 |
| 57 994 | Solar Trust, 6,60 % | 11/15/2021 | 62 027 | 60 190 | 12 000 | Keyera Facilities Income Fund | 135 018 | 27 858 |
| 25 000 | TCHC Issuer Trust, 4,88 % | 05/11/2037 | 25 000 | 23 516 | 1 445 | LUKOIL, CAAE | 423 034 | 451 104 |
| 183 000 | TCNZ Finance Limited, 4,75 % | 10/11/2013 | 182 752 | 178 612 | 2 752 | Marathon Oil Corporation | 118 040 | 56 370 |
| 140 000 | TD Banknorth Inc., 6,64 % | 09/20/2022 | 135 568 | 121 679 | 19 600 | Mullen Group Income Fund | 134 243 | 92 646 |
| 176 000 | Fiducie de Capital TD III, 7,24 % | 12/31/2018 | 176 000 | 153 132 | 5 100 | Nexen Inc. | 347 832 | 248 920 |
| 65 000 | Terasen Gas Inc., 5,55 % | 09/25/2036 | 64 995 | 53 941 | 3 700 | Orleans Energy Ltd. | 353 834 | 255 840 |
| 23 000 | Terasen Gas Inc., 5,80 % | 05/13/2038 | 19 502 | 19 773 | 10 000 | Pacific Rubiales Energy Corporation | 43 587 | 7 955 |
| 87 000 | Terasen Gas Inc., 5,90 % | 02/26/2035 | 93 207 | 76 147 | 1 600 | Paladin Resources Limited | 21 700 | 22 320 |
| 20 000 | Terasen Gas Inc., 6,00 % | 10/02/2037 | 17 121 | 17 709 | 16 700 | Pason Systems Inc. | 25 052 | 25 052 |
| 14 000 | Terasen Gas Inc., 6,05 % | 02/15/2038 | 13 990 | 12 280 | 7 500 | Pembina Pipeline Income Fund | 244 797 | 251 836 |
| 30 000 | Terasen Gas Inc., 6,50 % | 05/01/2034 | 28 106 | 28 582 | 2 000 | Pengrowth Energy Trust | 144 962 | 69 150 |
| 107 000 | Tesoro Corporation, 6,50 % | 06/01/2017 | 97 174 | 72 650 | 7 600 | Penn West Energy Trust | 28 653 | 27 140 |
| 155 000 | Banque Toronto-Dominion, 4,78 % | 12/14/2105 | 138 156 | 120 036 | 6 200 | Petro Andina Resources Inc. | 88 472 | 44 080 |
| 500 000 | Banque Toronto-Dominion, 4,85 % | 02/13/2013 | 514 400 | 517 234 | 48 000 | Petro-Canada | 225 936 | 164 982 |
| 100 000 | Banque Toronto-Dominion, 5,14 % | 11/19/2012 | 103 900 | 104 316 | 7 000 | PetroChina Company Limited | 64 373 | 51 838 |
| 563 000 | Banque Toronto-Dominion, 5,48 % | 04/02/2020 | 563 115 | 531 640 | 6 300 | Precision Drilling Trust | 116 347 | 70 420 |
| 589 000 | Banque Toronto-Dominion, 5,76 % | 12/18/2106 | 584 204 | 474 466 | 6 000 | ProEx Energy Ltd. | 90 887 | 69 363 |
| 62 000 | The Thomson Corporation, 5,20 % | 12/01/2014 | 62 820 | 58 654 | 4 400 | Progress Energy Trust | 74 797 | 53 160 |
| 140 000 | Thomson Reuters Corporation, 5,70 % | 07/15/2015 | 140 157 | 134 363 | 3 708 | Provident Energy Trust | 26 223 | 23 540 |
| 80 000 | West Fraser Timber Co. Ltd., 4,94 % | 10/19/2009 | 77 604 | 77 898 | 5 100 | Santos Limited | 46 744 | 47 329 |
| 92 000 | Western Oil Sands Inc., 8,38 % | 05/01/2012 | 113 896 | 109 031 | 6 900 | Savana Energy Services Corp. | 6 075 | 2 388 |
| | | | 16 223 463 | 14 875 792 | 5 100 | ShawCor Ltd., à droit de vote subalterne | 124 662 | 93 075 |
| | | | | | 6 900 | Storm Exploration Inc. | 60 739 | 94 944 |
| | | | | | 15 800 | Suncor Énergie Inc. | 782 747 | 374 776 |
| | | | | | 9 900 | Société d'énergie Talisman Inc. | 200 632 | 120 582 |

Conseiller en valeurs : Connor, Clark & Lunn Investment Management Ltd.

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

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

Fonds équilibré stratégique Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|---|--|-----------------|-------------------|------------------|-----------------------------|-----------------|-------------------|
| 454 | Technip SA | 32 290 | 17 170 | 140 | Vallourec SA | 36 175 | 19 450 |
| 1 272 | Total SA | 92 043 | 85 608 | 600 | West Fraser Timber Co. Ltd. | 20 355 | 19 068 |
| 19 000 | TransCanada Corporation | 716 381 | 628 520 | | | | |
| 4 200 | Trican Well Service Ltd. | 71 878 | 33 222 | | | | |
| 2 900 | Trinidad Drilling Ltd. | 41 009 | 12 644 | | | | |
| 8 200 | Tristar Oil & Gas Ltd. | 141 970 | 92 660 | | | | |
| 4 300 | Vermilion Energy Trust | 144 764 | 107 629 | | | | |
| | | 13 052 411 | 10 204 131 | | | | |
| Matières premières – 5,6 % | | | | | | | |
| 1 700 | Mines Agnico-Eagle Limitée | 92 797 | 106 709 | | | | |
| 2 300 | Alamos Gold Inc. | 17 381 | 19 872 | | | | |
| 2 151 | Alcoa Inc. | 72 605 | 29 873 | | | | |
| 16 700 | Société aurifère Barrick | 655 567 | 746 156 | | | | |
| 983 | Bayer AG | 73 740 | 69 683 | | | | |
| 2 075 | BHP Billiton PLC | 72 172 | 47 252 | | | | |
| 8 164 | Capstone Mining Corp. | 22 879 | 7 184 | | | | |
| 55 900 | Cathay Forest Products Corp. | 63 863 | 16 770 | | | | |
| 3 800 | Companhia Vale do Rio Doce, priv., CAAE | 63 721 | 49 444 | | | | |
| 3 500 | Detour Gold Corporation | 41 515 | 29 680 | | | | |
| 13 400 | Eldorado Gold Corporation | 99 074 | 129 042 | | | | |
| 11 900 | Equinox Minerals Limited | 47 058 | 15 827 | | | | |
| 2 800 | First Quantum Minerals Ltd. | 66 608 | 49 308 | | | | |
| 7 400 | Fortress Paper Limited | 59 200 | 40 774 | | | | |
| 3 600 | Franco-Nevada Corporation | 62 367 | 76 320 | | | | |
| 6 500 | Gammon Gold Inc. | 30 074 | 43 745 | | | | |
| 3 800 | Gerdau Ameristeel Corporation | 27 841 | 28 234 | | | | |
| 32 900 | Gold Wheaton Gold Corporation | 16 450 | 8 225 | | | | |
| 16 450 | Gold Wheaton Gold Corporation, bons de souscription à droit de vote | – | 1 398 | | | | |
| | restreint (éch. le 8 juill. 2013)* | | | | | | |
| 25 400 | Goldcorp Inc., à droit de vote subalterne | 1 009 033 | 974 344 | | | | |
| 2 000 | Hitachi Metals Ltd. | 33 063 | 11 113 | | | | |
| 1 379 | Holcim Ltd. | 121 962 | 95 967 | | | | |
| 1 400 | Hudbay Minerals Inc., bons de souscription (éch. le 26 janv. 2009) | 1 750 | 7 | | | | |
| 1 900 | Corporation Minière Inmet | 41 704 | 36 860 | | | | |
| 8 600 | Kinross Gold Corp. | 183 470 | 192 640 | | | | |
| 957 | Kinross Gold Corp., bons de souscription, (éch. le 3 sept. 2013) | 3 348 | 5 685 | | | | |
| 2 900 | Labrador Iron Ore Royalty Income Fund | 96 014 | 61 712 | | | | |
| 4 700 | Major Drilling Group International Inc. | 225 864 | 57 763 | | | | |
| 1 957 | MG Technologies AG | 54 485 | 41 425 | | | | |
| 5 000 | Migao Corporation | 32 374 | 28 300 | | | | |
| 5 000 | Minefinders Corporation Ltd. | 19 957 | 30 400 | | | | |
| 1 000 | Minefinders Corporation Ltd., bons de souscription, (éch. le 31 déc. 2011) | 1 500 | 2 500 | | | | |
| 7 800 | Fonds de revenu Noranda | 78 256 | 31 746 | | | | |
| 8 200 | Osisko Mining Corporation | 37 605 | 29 602 | | | | |
| 15 640 | Paladin Resources Limited | 79 395 | 32 711 | | | | |
| 2 600 | Phoenix Coal Inc. | 4 212 | 650 | | | | |
| 9 950 | Phoenix Coal Inc., bons de souscription, (éch. le 25 juin 2010) | 2 587 | 249 | | | | |
| 7 200 | Potash Corporation of Saskatchewan Inc. | 640 123 | 644 544 | | | | |
| 2 400 | Quadra Mining Ltd. | 44 810 | 6 504 | | | | |
| 18 200 | Red Back Mining Inc. | 128 690 | 154 882 | | | | |
| 500 | Shin-Etsu Chemical Co., Ltd. | 29 322 | 27 645 | | | | |
| 4 700 | Silver Wheaton Corporation | 61 111 | 37 083 | | | | |
| 7 600 | Silvercorp Metals Inc. | 44 763 | 19 684 | | | | |
| 7 200 | Sino-Forest Corporation | 66 388 | 69 408 | | | | |
| 2 727 | Symrise AG | 58 571 | 46 141 | | | | |
| 249 | Syngenta AG | 65 193 | 57 819 | | | | |
| 2 100 | Teck Cominco Limited, cat. B, à droit de vote subalterne | 96 637 | 12 579 | | | | |
| 200 | Timminco Ltd. | 3 843 | 700 | | | | |
| | | | | | | | |
| Biens de consommation durables – 2,9 % | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| 6 855 | British Sky Broadcasting Group PLC | 72 306 | 58 036 | | | | |
| 4 567 | CBS Corporation, cat. B | 82 201 | 46 175 | | | | |
| 1 300 | Cervus LP | 20 845 | 11 180 | | | | |
| 3 600 | Cogeco Câble Inc. | 139 148 | 124 056 | | | | |
| 4 425 | Comcast Corporation | 84 900 | 91 882 | | | | |
| 5 600 | Corus Entertainment Inc., cat. B, sans droit de vote | 116 249 | 76 944 | | | | |
| 2 800 | Les Industries Dorel Inc., cat. B, à droit de vote subalterne | 86 690 | 75 908 | | | | |
| 4 798 | eBay Inc. | 108 206 | 82 687 | | | | |
| 1 400 | Le Groupe Forzani Ltée | 10 521 | 10 010 | | | | |
| 2 700 | GameHost Income Fund | 35 394 | 20 250 | | | | |
| 2 900 | George Weston Limitée | 162 049 | 172 956 | | | | |
| 3 400 | Les Vêtements de Sport Gildan Inc., à droit de vote subalterne | 93 309 | 48 246 | | | | |
| 7 400 | Great Canadian Gaming Corporation | 66 626 | 26 714 | | | | |
| 34 200 | Groupe Aéroplan Inc. | 513 588 | 296 514 | | | | |
| 2 993 | The Home Depot, Inc. | 91 629 | 85 056 | | | | |
| 900 | Imax Corporation | 3 513 | 4 905 | | | | |
| 1 463 | KB Home | 42 040 | 24 599 | | | | |
| | | | | | | | |
| 5 074 813 | | 3 933 962 | | | | | |

Fonds équilibré stratégique Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|------------------|---|------------------|-------------------|------------------|--|-----------------|-------------------|
| 1 500 | Linamar Corporation | 33 824 | 5 535 | 3 338 | Axa SA | 109 886 | 91 871 |
| 1 400 | Lululemon Athletica Inc. | 31 661 | 13 496 | 2 950 | Banco Bradesco SA, CAAE | 42 695 | 35 871 |
| 600 | Magna International Inc., à droit de vote subalterne | 37 511 | 21 972 | 5 303 | Bank of America Corporation | 189 024 | 91 390 |
| 38 900 | New Flyer Industries Inc. | 406 667 | 322 092 | 16 800 | Bank of East Asia, Ltd. | 86 255 | 43 191 |
| 22 900 | Score Media Inc., à droit de vote subalterne | 34 552 | 9 160 | 12 000 | Banque de Montréal | 495 027 | 374 640 |
| 700 | Sears Canada Inc. | 14 692 | 12 250 | 23 100 | Banque Scotia | 1 032 787 | 765 765 |
| 900 | Shaw Communications Inc., cat. B, sans droit de vote | 21 528 | 19 431 | 17 900 | Boardwalk Real Estate Investment Trust | 606 420 | 457 345 |
| 13 000 | Television Broadcasts Ltd. | 76 751 | 52 182 | 14 600 | Brookfield Asset Management Inc., à droit de vote limité | 364 323 | 270 684 |
| 1 500 | Toyota Motor Corporation | 82 760 | 60 613 | 7 600 | Brookfield Properties Corporation | 90 102 | 70 680 |
| 1 453 | Vivendi Universal SA | 59 916 | 58 008 | 21 500 | Calloway Real Estate Investment Trust | 492 922 | 243 380 |
| 2 468 | Wolters Kluwer NV | 66 328 | 57 005 | 200 | Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens | 3 125 | 3 142 |
| 47 400 | Fonds de revenu Pages Jaunes | 593 997 | 314 262 | 5 200 | Banque Canadienne Impériale de Commerce | 253 035 | 265 044 |
| | | <u>3 189 401</u> | <u>2 202 124</u> | 4 500 | Canadian Real Estate Investment Trust | 127 135 | 101 565 |
| | | | | 3 800 | Banque Canadienne de l'Ouest | 88 392 | 46 854 |
| | Biens de consommation de base – 2,8 % | | | 59 300 | Chartwell Seniors Housing Real Estate Investment Trust | 347 928 | 318 441 |
| 1 600 | Alliance Grain Traders Income Fund | 24 750 | 12 848 | 5 000 | Cheung Kong (Holdings) Limited | 67 024 | 58 219 |
| 2 800 | Atrium Innovations Inc. | 43 141 | 36 092 | 15 500 | CI Financial Income Fund | 327 988 | 224 440 |
| 4 518 | Dr Pepper Snapple Group, Inc. | 95 302 | 90 466 | 600 | Fonds de placement immobilier Cominar | 13 132 | 9 606 |
| 800 | Empire Company Limited | 37 317 | 38 800 | 2 000 | Credit Suisse Group | 107 854 | 66 391 |
| 1 889 | H.J. Heinz Company | 96 741 | 87 612 | 1 400 | Fonds de revenu Davis + Henderson | 26 565 | 23 366 |
| 2 450 | Heineken NV | 108 196 | 92 073 | 1 132 | Deutsche Bank AG | 115 361 | 54 303 |
| 3 000 | Kao Corporation | 95 442 | 110 308 | 8 849 | Fiducie de placement immobilier Dundee, série A | 322 296 | 111 497 |
| 7 100 | Liquor Stores Income Fund | 133 158 | 73 911 | 160 | E-L Financial Corporation Limited | 81 334 | 65 600 |
| 900 | Les Compagnies Loblaw Limitée | 28 923 | 31 446 | 16 400 | Extendicare Real Estate Investment Trust | 98 385 | 94 792 |
| 6 300 | Metro Inc., à droit de vote subalterne | 215 968 | 232 785 | 900 | Fairfax Financial Holdings Limited, à droit de vote subalterne | 245 012 | 343 683 |
| 3 615 | Molson Coors Brewing Company, cat. B | 201 198 | 216 629 | 1 900 | FirstService Corporation, à droit de vote subalterne | 42 607 | 30 267 |
| 2 046 | Nestlé SA | 97 469 | 99 548 | 360 | FirstService Corporation, 7,00 %, privilégiées | 376 | 6 222 |
| 2 662 | Philip Morris International Inc. | 127 289 | 142 951 | 1 600 | Great-West Lifeco Inc. | 50 098 | 33 104 |
| 1 181 | The Procter & Gamble Company | 84 691 | 90 101 | 3 300 | Guardian Capital Group Ltd. | 30 870 | 14 553 |
| 3 103 | SABMiller PLC | 68 651 | 64 498 | 22 700 | Fonds de placement immobilier H&R | 193 732 | 167 980 |
| 12 500 | Saputo Inc. | 294 008 | 275 750 | 3 443 | HCC Insurance Holdings Inc. | 88 264 | 113 698 |
| 5 000 | Corporation Shoppers Drug Mart | 235 279 | 240 150 | 600 | Home Capital Group Inc., cat. B, à droit de vote subalterne | 22 197 | 11 682 |
| 2 787 | SUPERVALU Inc. | 55 985 | 50 163 | 1 900 | ICICI Bank Limited, CAAE | 67 225 | 44 941 |
| 1 581 | Unilever NV | 51 279 | 47 044 | 2 600 | Société financière IGM Inc. | 91 098 | 92 092 |
| 2 049 | Unilever PLC | 57 175 | 57 425 | 6 800 | L'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc | 233 085 | 156 060 |
| | | <u>2 151 962</u> | <u>2 090 600</u> | 2 200 | ING Canada Inc. | 92 730 | 69 520 |
| | Soins de santé – 2,6 % | | | 4 933 | ING Groep NV | 101 751 | 62 049 |
| 1 601 | Allergan, Inc. | 84 438 | 79 690 | 300 | Fonds de placement immobilier InnVest | 1 879 | 1 158 |
| 2 400 | Biovail Corporation | 27 014 | 27 624 | 1 800 | JPMorgan Chase & Company | 72 578 | 70 063 |
| 400 | Cardiome Pharma Corporation | 3 430 | 2 200 | 4 300 | Banque Laurentienne du Canada | 173 347 | 147 533 |
| 43 100 | CML Healthcare Income Fund | 641 119 | 553 404 | 15 615 | Legal & General Group PLC | 42 032 | 21 036 |
| 978 | Eli Lilly and Company | 47 687 | 48 608 | 41 300 | Société Financière Manuvie | 1 460 313 | 857 388 |
| 999 | Genentech, Inc. | 93 977 | 101 855 | 3 065 | Merrill Lynch & Co., Inc. | 143 563 | 42 000 |
| 2 072 | Gilead Sciences, Inc. | 106 537 | 130 682 | 10 900 | Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. | 111 032 | 81 493 |
| 2 323 | GlaxoSmithKline PLC | 66 949 | 52 899 | 6 000 | Mitsui Fudosan Co., Ltd. | 129 578 | 123 089 |
| 4 500 | IMRIS Inc. | 21 964 | 7 200 | 1 900 | Morguard Real Estate Investment Trust | 22 772 | 21 755 |
| 5 000 | Isotechnika Inc., bons de souscription (éch. le 15 févr. 2009)* | – | – | 9 300 | Banque Nationale du Canada | 437 292 | 290 997 |
| 1 475 | Johnson & Johnson | 108 041 | 108 853 | 100 | Northbridge Financial Corp. | 2 851 | 3 885 |
| 3 130 | Merck & Co. Inc. | 112 343 | 117 388 | 200 | Northern Property Real Estate Investment Trust | 3 208 | 3 240 |
| 1 866 | Novartis AG | 105 466 | 115 420 | 5 400 | Onex Corporation, à droit de vote subalterne | 156 731 | 97 254 |
| 11 800 | Patheon Inc. | 41 140 | 25 960 | 2 200 | Power Corporation du Canada | 79 561 | 48 862 |
| 6 290 | Pfizer Inc. | 133 676 | 137 518 | 6 563 | QBE Insurance Group Limited | 140 249 | 144 890 |
| 616 | Roche Holding AG | 113 788 | 117 059 | 37 500 | Banque Royale du Canada | 1 726 118 | 1 350 000 |
| 7 450 | Smith & Nephew PLC | 82 182 | 58 352 | 3 300 | Sceptre Investment Counsel Limited | 14 371 | 16 203 |
| 8 496 | Sonic Healthcare Limited | 89 156 | 106 030 | 16 900 | Scott's Real Estate Investment Trust | 140 203 | 68 783 |
| 700 | Takeda Pharmaceutical Company Limited | 40 752 | 44 042 | 10 600 | Semcan Inc. | 10 070 | 901 |
| 6 600 | Theratechnologies Inc. | 22 902 | 12 870 | 5 850 | Semcan Inc., bons de souscription (éch. le 21 oct. 2009)* | – | – |
| 2 061 | Wyeth | 100 253 | 95 437 | | | | |
| | | <u>2 042 814</u> | <u>1 943 091</u> | | | | |
| | Services financiers – 13,2 % | | | | | | |
| 482 | Allianz AG | 87 930 | 61 902 | | | | |
| 1 996 | AON Corporation | 106 292 | 112 534 | | | | |
| 1 400 | Artis Real Estate Investment Trust | 20 909 | 10 234 | | | | |

Conseiller en valeurs : Connor, Clark & Lunn Investment Management Ltd.

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 31 décembre 2008

| Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|------------------|--|-----------------|-------------------|
| 4 | SM Investments Corporation | 29 | 20 |
| 5 700 | Financière Sun Life inc | 178 950 | 161 595 |
| 2 889 | Groupe TMX Inc. | 123 727 | 72 716 |
| 24 500 | Banque Toronto-Dominion | 1 543 528 | 1 063 790 |
| 353 | Zurich Financial Services AG | 99 007 | 94 128 |
| | | 13 776 160 | 10 001 377 |
| | Technologies de l'information – 3,5 % | | |
| 4 350 | ASML Holding NV | 100 853 | 94 801 |
| 1 800 | Capcom Co. Ltd. | 53 991 | 49 935 |
| 36 200 | Celestica Inc., à droit de vote subalterne | 230 705 | 199 824 |
| 31 900 | Groupe CGI Inc., à droit de vote subalterne | 341 779 | 303 050 |
| 5 700 | Cisco Systems, Inc. | 123 883 | 114 557 |
| 1 300 | Constellation Software Inc. | 26 201 | 33 150 |
| 3 600 | Evertz Technologies Limited | 40 016 | 48 780 |
| 2 011 | EXFO Electro-Optical Engineering Inc. | 9 516 | 7 602 |
| 224 | Google Inc. | 96 966 | 84 996 |
| 3 451 | Intel Corporation | 72 078 | 62 498 |
| 12 600 | Kaboose Inc. | 41 897 | 4 410 |
| 1 100 | MacDonald, Dettwiler and Associates Ltd. | 38 720 | 23 727 |
| 4 044 | Maxim Integrated Products, Inc. | 81 969 | 56 713 |
| 1 216 | MEMC Electronics Materials, Inc. | 48 815 | 21 406 |
| 5 430 | Microsoft Corporation | 144 510 | 130 313 |
| 7 100 | Miranda Technologies Inc. | 92 210 | 47 073 |
| 1 989 | Nokia Oyj | 51 448 | 38 066 |
| 4 100 | Nomura Research Inc. | 106 112 | 94 305 |
| 9 600 | Open Text Corporation | 318 740 | 351 936 |
| 6 322 | Oracle Corporation | 131 093 | 138 140 |
| 35 200 | Peer 1 Network Corp. | 41 147 | 33 088 |
| 9 000 | Research In Motion Limited | 522 945 | 445 140 |
| 6 500 | Ruggedcom, Inc. | 83 842 | 94 315 |
| 7 529 | Seagate Technology | 140 699 | 40 989 |
| 10 491 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE | 121 728 | 102 314 |
| 5 797 | Xyratech Ltd. | 116 403 | 21 111 |
| | | 3 178 266 | 2 642 239 |
| | Services de télécommunications – 2,9 % | | |
| 2 200 | America Movil SA de CV, série L, CAAE | 98 108 | 83 976 |
| 18 398 | BCE Inc. | 564 451 | 460 870 |
| 12 600 | Fonds de revenu Bell Aliant Communications régionales | 352 056 | 295 722 |
| 1 740 | Bouygues SA | 98 494 | 90 039 |
| 6 500 | China Mobile (Hong Kong) Limited | 90 769 | 81 356 |
| 1 419 | China Mobile (Hong Kong) Limited, CAAE | 67 647 | 88 866 |
| 3 591 | Chunghwa Telecom Co., Ltd. | 75 578 | 68 979 |
| 4 749 | Deutsche Telekom AG | 89 318 | 87 443 |
| 3 400 | Manitoba Telecom Services Inc. | 150 887 | 120 598 |
| 47 | NTT DoCoMo, Inc. | 86 003 | 112 459 |
| 6 600 | Rogers Communications Inc., cat. B | 227 225 | 241 428 |
| 3 687 | Telefonica SA | 96 049 | 102 026 |
| 7 300 | TELUS Corporation | 295 408 | 271 268 |
| 4 200 | TeraGo Inc. | 45 150 | 14 238 |
| 40 689 | Vodafone Group PLC | 116 858 | 100 348 |
| | | 2 454 001 | 2 219 616 |
| | Services publics – 1,2 % | | |
| 3 100 | Boralex Inc. | 22 489 | 23 374 |
| 800 | Canadian Utilities Limited | 34 780 | 32 328 |
| 11 500 | Emera Inc. | 251 076 | 255 070 |
| 12 400 | Enbridge Income Fund | 130 444 | 128 960 |
| 54 000 | Huaneng Power International Inc. | 42 551 | 47 652 |
| 14 772 | International Power PLC | 63 237 | 62 991 |
| 7 313 | National Grid PLC | 98 866 | 88 782 |
| 1 500 | Pacific Northern Gas Ltd. | 24 989 | 20 100 |

| Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | |
|---|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| 52 000 | Tonbridge Power, Inc. | 19 994 | 7 020 | |
| 9 900 | TransAlta Corporation | 289 891 | 240 570 | |
| | | 978 317 | 906 847 | |
| | Billets à court terme (Annexe 1) – 10,0 % | 7 580 384 | 7 580 384 | |
| | Total des placements – 99,1 % | 86 561 700 | 75 273 122 | |
| | Valeur des contrats à terme standardisés (Annexe 2) – 0,0 % | – | 15 731 | |
| | Valeur des contrats de change à terme – (Annexe 3) – 0,0 % | – | (28 288) | |
| | Total des placements – 99,1 % | 86 561 700 | 75 260 565 | |
| | Autres actifs, moins les passifs – 0,9 % | | 709 489 | |
| | Actif net total – 100,0 % | | 75 970 054 | |
| | Actif net par part | | 12,20 \$ | |
| * 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 (\$) |
| 200 000 \$ | Banque de Montréal, 1,54 % | 01/05/2009 | 199 958 | 199 958 |
| 400 000 | Banque de Montréal, 2,74 % | 01/07/2009 | 399 790 | 399 790 |
| 200 000 | Banque de Montréal, 1,42 % | 01/09/2009 | 199 930 | 199 930 |
| 250 000 | Banque de Montréal, 1,92 % | 02/26/2009 | 249 252 | 249 252 |
| 400 000 | Banque de Montréal, 1,46 % | 03/17/2009 | 398 786 | 398 786 |
| 300 000 | Banque de Montréal, 1,46 % | 03/18/2009 | 299 078 | 299 078 |
| 700 000 | Banque de Montréal, 1,61 % | 03/23/2009 | 697 478 | 697 478 |
| 150 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,82 % | 01/02/2009 | 149 985 | 149 985 |
| 250 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,47 % | 01/30/2009 | 249 698 | 249 698 |
| 200 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,34 % | 02/17/2009 | 199 386 | 199 386 |
| 700 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,64 % | 03/02/2009 | 698 087 | 698 087 |
| 200 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,81 % | 03/09/2009 | 199 327 | 199 327 |
| 1 900 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,49 % | 03/31/2009 | 1 893 037 | 1 893 037 |
| 150 000 | Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 0,92 % | 01/08/2009 | 149 970 | 149 970 |
| 100 000 | Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 0,90 % | 04/02/2009 | 99 774 | 99 774 |
| 150 000 | Banque Nationale du Canada, 1,62 % | 03/09/2009 | 149 548 | 149 548 |
| 500 000 | Banque Royale du Canada, 1,33 % | 03/20/2009 | 498 561 | 498 561 |
| 600 000 | Banque Toronto-Dominion, 1,40 % | 01/20/2009 | 599 540 | 599 540 |
| 250 000 | Banque Toronto-Dominion, 2,02 % | 02/27/2009 | 249 199 | 249 199 |
| Total des billets à court terme | | | 7 580 384 | 7 580 384 |

* 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 (\$) |
|--|--|-----------------|------------------|-------------------|
| 200 000 \$ | Banque de Montréal, 1,54 % | 01/05/2009 | 199 958 | 199 958 |
| 400 000 | Banque de Montréal, 2,74 % | 01/07/2009 | 399 790 | 399 790 |
| 200 000 | Banque de Montréal, 1,42 % | 01/09/2009 | 199 930 | 199 930 |
| 250 000 | Banque de Montréal, 1,92 % | 02/26/2009 | 249 252 | 249 252 |
| 400 000 | Banque de Montréal, 1,46 % | 03/17/2009 | 398 786 | 398 786 |
| 300 000 | Banque de Montréal, 1,46 % | 03/18/2009 | 299 078 | 299 078 |
| 700 000 | Banque de Montréal, 1,61 % | 03/23/2009 | 697 478 | 697 478 |
| 150 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,82 % | 01/02/2009 | 149 985 | 149 985 |
| 250 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,47 % | 01/30/2009 | 249 698 | 249 698 |
| 200 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,34 % | 02/17/2009 | 199 386 | 199 386 |
| 700 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,64 % | 03/02/2009 | 698 087 | 698 087 |
| 200 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,81 % | 03/09/2009 | 199 327 | 199 327 |
| 1 900 000 | Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,49 % | 03/31/2009 | 1 893 037 | 1 893 037 |
| 150 000 | Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 0,92 % | 01/08/2009 | 149 970 | 149 970 |
| 100 000 | Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 0,90 % | 04/02/2009 | 99 774 | 99 774 |
| 150 000 | Banque Nationale du Canada, 1,62 % | 03/09/2009 | 149 548 | 149 548 |
| 500 000 | Banque Royale du Canada, 1,33 % | 03/20/2009 | 498 561 | 498 561 |
| 600 000 | Banque Toronto-Dominion, 1,40 % | 01/20/2009 | 599 540 | 599 540 |
| 250 000 | Banque Toronto-Dominion, 2,02 % | 02/27/2009 | 249 199 | 249 199 |
| Total des billets à court terme | | | 7 580 384 | 7 580 384 |

Fonds équilibré stratégique Apogée (suite)

36

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

Annexe 2

Valeur des contrats à terme standardisés

| Contrats à terme standardisés | Contrats | Date d'échéance | Prix d'exercice (\$) | Juste valeur (\$) |
|---|----------|-----------------|----------------------|--------------------|
| Obligation à terme de 10 ans du Canada | 10 | 03/20/2009 | 1 223 320 | 1 267 500 |
| Euro-obligation à terme | 2 | 03/06/2009 | 426 104 | 428 695 |
| Obligation à terme du Trésor du Royaume-Uni | 1 | 03/27/2009 | 57 175 | 69 564 |
| Obligation à terme du Trésor des États-Unis | (3) | 03/20/2009 | 528 221 | 514 555 |
| Billets à terme de 10 ans du Trésor des États-Unis | (6) | 03/20/2009 | 956 795 | 933 282 |
| Billets à terme de 5 ans du Trésor des États-Unis | 3 | 03/31/2009 | 446 156 | 439 906 |
| | | | <u>3 637 771</u> | <u>3 653 502</u> |
| Prix d'exercice | | | | <u>(3 637 771)</u> |
| Total de la valeur des contrats à terme standardisés | | | | <u>15 731</u> |

Dans le cadre des contrats de change à terme dont il est fait mention plus haut, un montant de 150 000 \$ de bons du Trésor du gouvernement du Canada échéant le 8 janvier 2009 a été déposé en garantie.

Annexe 3

Contrats de change à terme

| Contrats | Montant payé | Montant reçu | Date d'échéance | Note de crédit 1) | Juste valeur (\$) |
|--|-------------------|-------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| 1 | 48 400 Euro | 83 485 Dollar canadien | 03/20/2009 | AA- | 657 |
| 7 | 6 300 Dollar US | 7 666 Dollar canadien | 03/20/2009 | AA- | (110) |
| 7 | 18 700 Dollar US | 22 833 Dollar canadien | 03/20/2009 | AA- | (246) |
| 7 | 27 000 Dollar US | 33 040 Dollar canadien | 03/20/2009 | AA- | (283) |
| 7 | 18 600 Dollar US | 22 608 Dollar canadien | 03/20/2009 | AA- | (348) |
| 7 | 38 700 Dollar US | 47 040 Dollar canadien | 03/20/2009 | AA- | (723) |
| 7 | 380 200 Dollar US | 457 856 Dollar canadien | 03/20/2009 | AA- | (11 383) |
| 7 | 529 500 Dollar US | 637 650 Dollar canadien | 03/20/2009 | AA- | (15 852) |
| Total de la valeur des contrats de change à terme | | | | | <u>(28 288)</u> |

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

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 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 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 cherche à conserver suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité 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. Ces titres 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, varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 31 décembre 2008, les instruments financiers du Fonds étaient exposés aux devises suivantes :

| Devise | Instruments financiers (\$) | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---------------------|-----------------------------|--|
| Dollar US | 4 281 986 | 5,6 |
| Euro | 1 510 930 | 2,0 |
| Yen japonais | 1 038 345 | 1,4 |
| Livre sterling | 890 966 | 1,2 |
| Franc suisse | 646 332 | 0,9 |
| Dollar de Hong Kong | 334 411 | 0,4 |
| Dollar australien | 330 961 | 0,4 |
| Ringgit malais | 97 | 0,0 |
| Peso philippin | 20 | 0,0 |
| Dollar de Singapour | <u>–22</u> | <u>0,0</u> |
| Total | <u><u>9 034 026</u></u> | <u><u>11,9</u></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 31 décembre 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 903 403 \$ (soit approximativement 1,2 % 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 31 décembre 2008, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, la courbe des taux évoluant en parallèle et toutes les autres

Fonds équilibré stratégique Apogée (suite)

38

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 2008

variables restant constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté d'environ 481 564 \$ (soit approximativement 0,6 % de l'actif net du Fonds). La sensibilité du Fonds aux taux d'intérêt a été établie d'après l'échéance 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 des obligations composant le portefeuille du Fonds au 31 décembre 2008.

| Moins de (\$) | Total | | | | | |
|------------------|-----------|--------------|--------------|---------------|------------|------------|
| | 1 an | De 1 à 3 ans | De 3 à 5 ans | De 5 à 10 ans | > 10 ans | |
| Obligations | 8 114 118 | 565 932 | 8 447 590 | 7 430 862 | 10 305 956 | 34 864 458 |

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. Les contreparties aux contrats de change à terme peuvent également exposées le Fonds au risque de crédit.

Au 31 décembre 2008, la répartition des titres de créance détenus par le Fonds (compte non tenu de la trésorerie et des équivalents), selon leur note de crédit, s'établissait comme suit :

| | Pourcentage du total des obligations (%) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|-------------------|--|-----------------------------------|
| A- à AAA+ | 73,1 | 26,3 |
| B- à BBB+ | 8,1 | 2,9 |
| C- à CCC+ | 0,7 | 0,2 |
| Non noté ou autre | 17,6 | 6,3 |
| Total | 99,5 | 35,7 |

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 la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus en tant que de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, tel qu'il est indiqué à la note 9.

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 31 décembre 2008, si les indices de référence respectifs avaient augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence mixte (composé à 40 % de l'indice composé S&P/TSX, à 50 % de l'indice obligataire universel DEX et à 10 % de l'indice Morgan Stanley Capital International [MSCI] Monde, tous les pays à l'exclusion du Canada), toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 4 364 136 \$ (soit approximativement 5,7 % 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.

Fonds canadien de valeur Apogée

État de l'actif net aux 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------------|-----------------------|
| Actif | | |
| Placements à la juste valeur | 89 604 789 \$ | 142 649 776 \$ |
| Encaisse | 873 300 | 7 449 |
| Souscriptions à recevoir | 11 127 | 328 023 |
| Revenu de placement à recevoir | 301 480 | 342 116 |
| Charges payées d'avance | 2 872 | — |
| | <u>90 793 568</u> | <u>143 327 364</u> |
| Passif | | |
| Montant à payer sur contrats au comptant et contrats à terme ouverts | — | 5 |
| Rachats de parts à payer | 68 659 | 113 870 |
| Charges à payer | 87 185 | 70 251 |
| | <u>155 844</u> | <u>184 126</u> |
| Actif net représentant les capitaux propres | <u>90 637 724 \$</u> | <u>143 143 238 \$</u> |
| Nombre de parts en circulation | 7 118 144 | 6 890 600 |
| Actif net par part | <u>12,73 \$</u> | <u>20,77 \$</u> |

État des résultats pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|-----------------------|---------------------|
| Revenu de placement | | |
| Dividendes | 2 872 258 \$ | 2 575 882 \$ |
| Intérêts | 178 398 | 430 044 |
| Prêt de titres | 68 952 | 16 592 |
| | <u>3 119 608</u> | <u>3 022 518</u> |
| Charges | | |
| Frais juridiques | 2 118 | 3 924 |
| Honoraires des vérificateurs | 20 825 | 17 104 |
| Droits de garde | 17 576 | 21 804 |
| Droits de dépôt | 15 146 | 13 396 |
| Jetons de présence | 2 273 | 1 389 |
| Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts | 34 449 | 46 268 |
| Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS | 148 448 | 156 583 |
| | <u>240 835</u> | <u>260 468</u> |
| Revenu net de placement (perte) | <u>2 878 773</u> | <u>2 762 050</u> |
| Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus | (3 270 144) | 11 778 125 |
| Gain net réalisé (perte) sur les devises | (2 496) | (120 485) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | (49 642 047) | (8 494 881) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises | 255 | (87) |
| Coûts de transaction (note 2) | (52 684) | (56 477) |
| Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction | <u>(52 967 116)</u> | <u>3 106 195</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | <u>(50 088 343)\$</u> | <u>5 868 245 \$</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part | <u>(7,35)\$</u> | <u>0,87 \$</u> |

État de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------------|-----------------------|
| Actif net au début de la période | | |
| Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2) | — | (105 744) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (50 088 343) | 5 868 245 |
| Distributions aux porteurs de parts | (2 906 057) | (2 705 371) |
| Revenu de placement | <u>90 148 838</u> | <u>132 886 273</u> |
| Opérations sur les parts : | | |
| Produits sur parts émises | 34 288 424 | 41 129 315 |
| Réinvestissement des distributions | 2 897 612 | 2 699 287 |
| Paiements sur rachats de parts | (36 697 150) | (33 571 637) |
| | <u>488 886</u> | <u>10 256 965</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | <u>(52 505 514)</u> | <u>13 314 095</u> |
| Actif net à la fin de la période | <u>90 637 724 \$</u> | <u>143 143 238 \$</u> |

Conseiller en valeurs : BonaVista Asset Management Ltd.

Depuis le 5 février 2009, Scheer, Rowlett & Associates Investment Management Ltd. est le nouveau conseiller en valeurs.

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

Fonds canadien de valeur Apogée (suite)

40

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|---|---|-------------------|-------------------|------------------|--|--------------------|-------------------|
| Énergie – 25,2 % | | | | | | | |
| 36 800 | Corporation Cameco | 1 016 716 | 770 960 | 73 900 | Banque de Montréal | 2 407 853 | 2 307 158 |
| 77 500 | Canadian Natural Resources Limited | 2 095 331 | 3 778 125 | 104 700 | Banque Canadienne Impériale de Commerce | 5 995 470 | 5 336 559 |
| 82 100 | EnCana Corporation | 3 366 822 | 4 659 175 | 48 000 | Société financière IGM Inc. | 1 338 425 | 1 700 160 |
| 54 800 | Husky Energy Inc. | 1 371 471 | 1 690 580 | 85 700 | Kingsway Financial Services Inc. | 1 040 150 | 550 194 |
| 121 500 | Nexen Inc. | 2 395 000 | 2 590 380 | 147 600 | Société Financière Manuvie | 3 482 980 | 3 064 176 |
| 123 100 | Petro-Canada | 3 006 803 | 3 275 691 | 29 800 | Banque Nationale du Canada | 1 321 848 | 932 442 |
| 41 200 | Precision Drilling Trust | 1 330 414 | 414 472 | 161 000 | Banque Royale du Canada | 6 299 485 | 5 796 000 |
| 116 800 | Suncor Énergie Inc. | 2 498 928 | 2 770 496 | 92 500 | Financière Sun Life inc | 3 265 850 | 2 622 375 |
| 222 600 | Société d'énergie Talisman Inc. | 1 688 952 | 2 711 268 | 71 700 | Groupe TMX Inc. | 2 952 666 | 1 804 689 |
| 20 600 | Trican Well Service Ltd. | 455 427 | 162 946 | 133 300 | Banque Toronto-Dominion | 5 275 345 | 5 787 886 |
| | | 19 225 864 | 22 824 093 | | | 33 380 072 | 29 901 639 |
| Matières premières – 9,1 % | | | | | | | |
| 52 950 | Agrium Inc. | 3 063 927 | 2 195 837 | 75 900 | Astra Technologies Ltd. | 1 196 453 | 898 656 |
| 99 000 | FNX Mining Company Inc. | 1 204 376 | 298 980 | 41 500 | MacDonald, Dettwiler and Associates Ltd. | 1 740 296 | 895 155 |
| 139 500 | Gerdau Ameristeel Corporation | 1 688 405 | 1 036 485 | 63 900 | Open Text Corporation | 1 189 793 | 2 342 574 |
| 41 700 | Goldcorp Inc. | 1 060 164 | 1 599 612 | 12 300 | Research In Motion Limited | 889 881 | 608 358 |
| 22 300 | Corporation Minière Inmet | 1 784 022 | 432 620 | | | 5 016 423 | 4 744 743 |
| 143 600 | Lundin Mining Corporation | 1 685 162 | 166 576 | | | | |
| 44 200 | NOVA Chemicals Corporation | 1 576 101 | 258 128 | 38 100 | BCE Inc. | 1 192 631 | 954 405 |
| 22 900 | Polaris Minerals Corporation | 314 875 | 33 205 | 75 200 | Rogers Communications Inc., cat. B | 2 251 399 | 2 750 816 |
| 84 700 | Quadra Mining Ltd. | 724 568 | 229 537 | 35 700 | TELUS Corporation | 1 113 401 | 1 326 612 |
| 167 578 | Teck Cominco Limited, cat. B, à droit de vote subalterne | 2 404 441 | 1 003 792 | | | 4 557 431 | 5 031 833 |
| 56 300 | Thompson Creek Metals Company Inc. | 775 427 | 270 803 | | | 102 472 078 | 89 604 789 |
| 74 300 | Yamana Gold Inc. | 886 528 | 698 420 | | | | |
| | | 17 167 996 | 8 223 995 | | | | |
| Industries – 11,0 % | | | | | | | |
| 261 800 | Bombardier Inc., cat. B | 2 238 860 | 1 157 156 | | | | |
| 142 400 | CAE Inc. | 1 325 747 | 1 147 744 | | | | |
| 102 500 | Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 2 740 092 | 4 585 850 | | | | |
| 32 000 | Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée | 1 840 081 | 1 307 520 | | | | |
| 66 400 | Finning International Inc. | 1 647 658 | 944 208 | | | | |
| 28 100 | Stantec Inc. | 684 929 | 839 628 | | | | |
| | | 10 477 367 | 9 982 106 | | | | |
| Biens de consommation durables – 7,1 % | | | | | | | |
| 41 600 | La Société Canadian Tire Limitée | 1 909 384 | 1 795 456 | | | | |
| 40 400 | Magna International Inc., à droit de vote subalterne | 2 802 040 | 1 479 448 | | | | |
| 50 900 | MEGA Brands Inc. | 1 129 999 | 17 815 | | | | |
| 51 300 | Quebecor Inc., cat. B | 1 885 302 | 1 007 019 | | | | |
| 60 800 | Thomson Reuters Corporation | 2 175 228 | 2 163 872 | | | | |
| | | 9 901 953 | 6 463 610 | | | | |
| Biens de consommation de base – 2,7 % | | | | | | | |
| 67 800 | Alimentation Couche-Tard Inc., cat. B, à droit de vote subalterne | 1 365 151 | 951 234 | | | | |
| 37 600 | Groupe Jean Coutu (PJC) Inc., à droit de vote subalterne | 621 791 | 307 944 | | | | |
| 53 200 | Saputo Inc. | 758 030 | 1 173 592 | | | | |
| | | 2 744 972 | 2 432 770 | | | | |

Conseiller en valeurs : BonaVista Asset Management Ltd.

Depuis le 5 février 2009, Scheer, Rowlett & Associates Investment Management Ltd. est le nouveau conseiller en valeurs.

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 31 décembre 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 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 cherche à conserver suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité 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. Ces titres 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, varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 31 décembre 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 31 décembre 2008, la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à un risque important de taux d'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 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. Au 31 décembre 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance et aux instruments dérivés 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 la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus en tant que de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, tel qu'il est indiqué à la note 9.

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 31 décembre 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence (indice composé S&P/TSX), toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 9 050 084 \$ (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.

Fonds canadien à moyenne capitalisation Apogée

42

État de l'actif net aux 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Placements à la juste valeur | 36 206 468 \$ | 51 669 318 \$ |
| Encaisse | 61 163 | 107 058 |
| Souscriptions à recevoir | 11 428 | 139 770 |
| Revenu de placement à recevoir | 87 453 | 151 429 |
| Charges payées d'avance | 2 872 | — |
| | <u>36 369 384</u> | <u>52 067 575</u> |
| Passif | | |
| Rachats de parts à payer | 26 192 | 31 761 |
| Charges à payer | 66 378 | 61 190 |
| | <u>92 570</u> | <u>92 951</u> |
| Actif net représentant les capitaux propres | <u>36 276 814 \$</u> | <u>51 974 624 \$</u> |
| Nombre de parts en circulation | 4 222 529 | 3 553 441 |
| Actif net par part | <u>8,59 \$</u> | <u>14,63 \$</u> |

État des résultats pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|------------------------------|----------------------------|
| Revenu de placement | | |
| Dividendes | 531 176 \$ | 1 152 460 \$ |
| Intérêts | 342 139 | 77 027 |
| Prêt de titres | 10 976 | 35 729 |
| | <u>884 291</u> | <u>1 265 216</u> |
| Charges | | |
| Frais juridiques | 2 115 | 3 924 |
| Honoraires des vérificateurs | 17 824 | 15 104 |
| Droits de garde | 11 436 | 12 759 |
| Droits de dépôt | 16 132 | 13 396 |
| Jetons de présence | 2 269 | 1 389 |
| Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts | 29 347 | 39 052 |
| Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS | 101 668 | 113 169 |
| | <u>180 791</u> | <u>198 793</u> |
| Revenu net de placement (perte) | <u>703 500</u> | <u>1 066 423</u> |
| Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus | (1 442 053) | 7 079 889 |
| Gain net réalisé (perte) sur les devises | (273) | (1 192) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | (21 141 393) | (5 831 010) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises | 12 | (7) |
| Coûts de transaction (note 2) | (215 169) | (72 584) |
| Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction | <u>(22 798 876)</u> | <u>1 175 096</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | <u>(22 095 376)\$</u> | <u>2 241 519 \$</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part | <u>(5,92)\$</u> | <u>0,74 \$</u> |

État de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Actif net au début de la période | | |
| Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2) | — | (125 402) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (22 095 376) | 2 241 519 |
| Distributions aux porteurs de parts | | |
| Revenu de placement | (765 016) | (901 246) |
| Gains en capital | — | (6 386 139) |
| | <u>29 114 232</u> | <u>42 395 502</u> |
| Opérations sur les parts : | | |
| Produits sur parts émises | 18 855 461 | 15 740 782 |
| Réinvestissement des distributions | 761 470 | 7 271 783 |
| Paiements sur rachats de parts | (12 454 349) | (13 433 443) |
| | <u>7 162 582</u> | <u>9 579 122</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | <u>(15 697 810)</u> | <u>4 407 854</u> |
| Actif net à la fin de la période | <u>36 276 814 \$</u> | <u>51 974 624 \$</u> |

Fonds canadien à moyenne capitalisation Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|---|--|-------------------|-------------------|
| Énergie – 24,5 % | | | |
| 42 675 | Addax Petroleum Corporation | 1 700 747 | 900 016 |
| 57 325 | Crew Energy Inc. | 514 655 | 300 956 |
| 277 825 | Highpine Oil & Gas Ltd. | 2 883 438 | 1 433 577 |
| 129 050 | Iteration Energy Ltd. | 852 375 | 171 636 |
| 35 798 | Pason Systems Inc. | 562 558 | 499 382 |
| 33 225 | Petro-Canada | 1 762 573 | 884 117 |
| 137 150 | Société d'énergie Talisman Inc. | 2 459 015 | 1 670 487 |
| 187 725 | Tristar Oil & Gas Ltd. | 2 511 736 | 2 121 293 |
| 36 823 | Vermilion Energy Trust | 1 272 713 | 921 680 |
| | | 14 519 810 | 8 903 144 |
| Matières premières – 12,2 % | | | |
| 23 550 | Mines Agnico-Eagle Limitée | 1 244 007 | 1 478 233 |
| 132 875 | Jaguar Mining Inc. | 1 390 128 | 825 154 |
| 62 850 | Major Drilling Group International Inc. | 2 573 499 | 772 427 |
| 140 875 | Yamana Gold Inc. | 2 130 487 | 1 324 225 |
| | | 7 338 121 | 4 400 039 |
| Industries – 13,8 % | | | |
| 93 949 | CAE Inc. | 1 087 766 | 757 229 |
| 41 475 | Fining International Inc. | 1 017 413 | 589 774 |
| 49 910 | Newalta Income Fund | 863 245 | 317 428 |
| 28 650 | Ritchie Bros. Auctioneers Incorporated | 736 098 | 739 457 |
| 31 475 | Stantec Inc. | 973 438 | 940 473 |
| 73 100 | Transat A.T. Inc., cat. B | 1 853 381 | 869 159 |
| 61 425 | WestJet Airlines Ltd. | 970 134 | 804 053 |
| | | 7 501 475 | 5 017 573 |
| Biens de consommation durables – 8,2 % | | | |
| 19 400 | Les Industries Dorel Inc., cat. B, à droit de vote subalterne | 583 809 | 525 934 |
| 46 488 | Les Vêtements de Sport Gildan inc., à droit de vote subalterne | 1 419 483 | 659 665 |
| 60 500 | North West Company Fund Trust | 1 143 191 | 1 017 005 |
| 63 920 | RONA Inc. | 1 264 839 | 766 401 |
| | | 4 411 322 | 2 969 005 |
| Biens de consommation de base – 5,2 % | | | |
| 51 113 | Metro Inc., à droit de vote subalterne | 1 418 710 | 1 888 625 |
| Soins de santé – 3,2 % | | | |
| 89 825 | CML Healthcare Income Fund | 1 425 172 | 1 153 353 |
| Services financiers – 19,0 % | | | |
| 127 325 | Banque Canadienne de l'Ouest | 3 177 185 | 1 569 917 |
| 59 900 | GMP Capital Trust | 1 118 831 | 301 896 |
| 74 550 | Home Capital Group Inc., cat. B, à droit de vote subalterne | 2 474 372 | 1 451 488 |
| 26 688 | L'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. | 868 597 | 612 490 |
| 14 800 | Société financière IGM Inc. | 645 859 | 524 216 |
| 37 823 | Power Corporation du Canada | 1 336 775 | 840 049 |
| 63 575 | Groupe TMX Inc. | 2 271 899 | 1 600 183 |
| | | 11 893 518 | 6 900 239 |
| Technologies de l'information – 11,2 % | | | |
| 254 823 | Groupe CGI inc., cat. A, à droit de vote subalterne | 2 542 583 | 2 420 818 |
| 73 150 | SXC Health Solutions Corporation | 1 174 518 | 1 657 579 |
| | | 3 717 101 | 4 078 397 |
| Billets à court terme (Annexe 1) – 2,5 % | | | |
| | | 896 093 | 896 093 |
| Total des placements – 99,8 % | | | |
| | | 53 121 322 | 36 206 468 |
| Autres actifs, moins les passifs – 0,2 % | | | |
| | | | 70 346 |
| Actif net total – 100,0 % | | | |
| | | | 36 276 814 |
| Actif net par part | | | |
| | | | 8,59 \$ |

Annexe 1 Billets à court terme

| Valeur nominale | Émetteur | Date d'échéance | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|--|--|-----------------|-----------------|-------------------|
| 900 000 \$ | Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 1,73 % | 04/02/2009 | 896 093 | 896 093 |
| Total des billets à court terme | | | 896 093 | 896 093 |

Fonds canadien à moyenne capitalisation Apogée (suite)

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 2008

A. Gestion du risque

L'objectif de placement du Fonds canadien 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 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 cherche à conserver suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité 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. Ces titres 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, varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 31 décembre 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 31 décembre 2008, la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à un risque important de taux d'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 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. Au 31 décembre 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance et aux instruments dérivés 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 la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus en tant que de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, tel qu'il est indiqué à la note 9.

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 31 décembre 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence (indice S&P/TSX complémentaire), toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 3 319 175 \$ (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.

État de l'actif net
aux 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Actif | | |
| Placements à la juste valeur | 108 005 562 \$ | 173 129 721 \$ |
| Encaisse | – | 2 940 960 |
| Souscriptions à recevoir | 122 219 | 373 190 |
| Montant à recevoir pour ventes de titres | 1 896 306 | 1 155 319 |
| Revenu de placement à recevoir | 338 681 | 266 618 |
| Charges payées d'avance | 2 872 | – |
| | 110 365 640 | 177 865 808 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 975 056 | – |
| Montant à payer sur contrats au comptant et contrats à terme ouverts | – | 38 |
| Montant à payer pour achats de titres | 151 651 | 866 096 |
| Rachats de parts à payer | 99 057 | 124 817 |
| Charges à payer | 91 433 | 76 527 |
| | 1 317 197 | 1 067 478 |
| Actif net représentant les capitaux propres | 109 048 443 \$ | 176 798 330 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 13 041 456 | 11 992 633 |
| Actif net par part | 8,36 \$ | 14,74 \$ |

État des résultats pour les exercices
terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|--|-----------------------|----------------------|
| Revenu de placement | | |
| Dividendes | 4 841 990 \$ | 2 143 537 \$ |
| Intérêts | 859 284 | 562 254 |
| Prêt de titres | 55 467 | 43 636 |
| Moins : Retenues d'impôts étrangers | (139) | (1 595) |
| | 5 756 602 | 2 747 832 |
| Charges | | |
| Frais juridiques | 2 118 | 3 924 |
| Honoraires des vérificateurs | 20 825 | 17 104 |
| Droits de garde | 48 617 | 50 929 |
| Droits de dépôt | 16 819 | 13 396 |
| Jetons de présence | 2 273 | 1 389 |
| Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts | 31 276 | 41 441 |
| Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS | 142 794 | 150 712 |
| | 264 722 | 278 895 |
| Revenu net de placement (perte) | 5 491 880 | 2 468 937 |
| Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus | (12 323 704) | 26 342 856 |
| Gain net réalisé (perte) sur les devises | 1 405 | (1 936) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | (60 005 085) | (12 293 342) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises | 28 | (46) |
| Coûts de transaction (note 2) | (1 032 859) | (1 077 035) |
| Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction | (73 360 215) | 12 970 497 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (67 868 335)\$ | 15 439 434 \$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part | (5,69)\$ | 1,51 \$ |

État de l'évolution de l'actif net pour les exercices
terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Actif net au début de la période | | |
| Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2) | – | (242 828) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (67 868 335) | 15 439 434 |
| Distributions aux porteurs de parts | | |
| Revenu de placement | (5 483 929) | (2 385 085) |
| Gains en capital | – | (23 952 500) |
| | 103 446 066 | 144 378 268 |
| Opérations sur les parts : | | |
| Produits sur parts émises | 45 087 091 | 53 503 873 |
| Réinvestissement des distributions | 5 465 029 | 26 273 663 |
| Paiements sur rachats de parts | (44 949 743) | (47 357 474) |
| | 5 602 377 | 32 420 062 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | (67 749 887) | 21 279 083 |
| Actif net à la fin de la période | 109 048 443 \$ | 176 798 330 \$ |

Fonds canadien de croissance Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|---|--|-----------------|-------------------|------------------|--|-----------------|-------------------|
| Énergie – 24,6 % | | | | | | | |
| 22 900 | ARC Energy Trust | 420 326 | 459 145 | 380 300 | BioMS Medical Corporation | 1 210 700 | 1 315 838 |
| 37 100 | Corporation Cameco | 1 273 530 | 777 245 | 54 650 | BioMS Medical Corporation, bons de souscription (éch. le 23 mai 2010)* | 22 953 | – |
| 93 501 | Canadian Natural Resources Limited | 5 450 044 | 4 558 174 | 32 750 | BioMS Medical Corporation, bons de souscription (éch. le 30 mai 2010)* | – | – |
| 64 800 | Crescent Point Energy Trust | 1 934 424 | 1 555 200 | 180 100 | Cangene Corporation | 1 371 688 | 1 035 575 |
| 27 900 | Daylight Resources Trust | 190 286 | 215 109 | 74 700 | Cardiome Pharma Corp. | 696 362 | 410 850 |
| 203 600 | Denison Mines Corporation | 1 304 759 | 293 184 | | | | |
| 123 400 | EnCana Corporation | 7 485 639 | 7 002 950 | | | | |
| 89 200 | Fairborne Energy Ltd. | 789 189 | 521 820 | | | | |
| 327 000 | Ivanhoe Energy Inc. | 838 381 | 189 660 | | | | |
| 115 300 | OPTI Canada Inc. | 1 357 434 | 205 234 | | | | |
| 73 800 | Petro Andina Resources Inc. | 824 979 | 428 040 | | | | |
| 48 700 | Precision Drilling Trust | 798 093 | 489 922 | | | | |
| 944 400 | Stratic Energy Corporation | 1 040 481 | 136 938 | | | | |
| 183 400 | Suncor Énergie Inc. | 7 617 126 | 4 350 248 | | | | |
| 80 300 | Société d'énergie Talisman Inc. | 870 299 | 978 054 | | | | |
| 53 400 | TransCanada Corporation | 1 782 205 | 1 766 472 | | | | |
| 112 400 | Trinidad Drilling Ltd. | 1 477 931 | 490 064 | | | | |
| 109 600 | Tristar Oil & Gas Ltd. | 1 593 338 | 1 238 480 | | | | |
| 564 900 | UTS Energy Corp. | 2 148 114 | 434 973 | | | | |
| 393 800 | West Energy Ltd. | 1 671 992 | 728 530 | | | | |
| | | 40 868 570 | 26 819 442 | | | | |
| Matières premières – 15,0 % | | | | | | | |
| 12 700 | Agrium Inc. | 926 217 | 526 669 | 71 400 | Banque de Montréal | 2 911 160 | 2 229 108 |
| 139 015 | Anvil Mining Limited | 1 748 826 | 148 746 | 76 800 | Brookfield Asset Management Inc., à droit de vote limité | 2 305 595 | 1 423 872 |
| 463 200 | B2Gold Corporation | 980 421 | 213 072 | 157 282 | Canaccord Capital Inc. | 2 195 718 | 633 847 |
| 377 800 | Baffinland Iron Mines Corporation | 1 002 406 | 56 670 | 54 200 | Banque Canadienne Impériale de Commerce | 2 998 156 | 2 762 574 |
| 57 700 | Baffinland Iron Mines Corporation, bons de souscription (éch. le 31 janv. 2012)* | 2 625 | 2 020 | 61 200 | Banque Canadienne de l'Ouest | 1 478 526 | 754 596 |
| 65 100 | Société aurifère Barrick | 1 865 475 | 2 908 668 | 41 500 | CI Financial Income Fund | 581 254 | 600 920 |
| 979 200 | Breakwater Resources Ltd. | 1 836 327 | 112 608 | 25 300 | Dundee Corporation | 355 207 | 151 800 |
| 478 900 | Eastern Platinum Limited | 973 290 | 158 037 | 195 400 | Gestion de patrimoine Dundee Inc. | 2 584 848 | 1 148 952 |
| 152 400 | Eldorado Gold Corporation | 1 154 123 | 1 467 612 | 5 362 | E-L Financial Corporation Limited | 1 880 773 | 2 198 420 |
| 365 100 | Equinox Minerals Limited | 1 696 232 | 485 583 | 56 500 | Gluskin Shef + Associates Inc., à droit de vote subalterne | 557 240 | 413 015 |
| 37 200 | First Quantum Minerals Ltd. | 840 417 | 655 092 | 191 400 | GMP Capital Trust | 2 835 557 | 964 656 |
| 51 743 | Goldcorp Inc., à droit de vote subalterne | 1 656 353 | 1 984 861 | 22 220 | Société financière IGM Inc. | 1 048 308 | 787 032 |
| 248 400 | Ivanhoe Mines Ltd. | 947 512 | 787 428 | 187 180 | Société financière Manuvie | 5 040 000 | 3 885 857 |
| 70 699 | Kinross Gold Corporation | 1 200 052 | 1 583 658 | 108 800 | Banque Nationale du Canada | 2 684 344 | 1 695 918 |
| 123 100 | Northern Dynasty Minerals Ltd. | 1 388 101 | 547 795 | 172 270 | Onex Corporation, à droit de vote subalterne | 2 674 394 | 1 959 488 |
| 130 300 | Polaris Minerals Corporation | 1 118 594 | 188 935 | 39 500 | Banque Royale du Canada | 7 392 280 | 6 201 720 |
| 37 610 | Potash Corporation of Saskatchewan Inc. | 4 406 438 | 3 366 847 | 37 700 | Financière Sun Life Inc. | 1 550 124 | 1 119 825 |
| 91 800 | Quadra Mining Ltd. | 1 196 923 | 248 778 | 139 500 | Groupe TMX Inc. | 1 568 534 | 948 909 |
| 286 500 | Sherit International Corporation | 2 671 419 | 888 150 | | Banque Toronto-Dominion | 8 053 980 | 6 057 090 |
| | | 27 611 751 | 16 331 229 | | | 50 695 998 | 35 937 599 |
| Industries – 6,5 % | | | | | | | |
| 99 000 | Groupe Aeon Inc. | 1 440 890 | 1 086 030 | 274 300 | Technologies de l'information – 4,6 % | 1 276 946 | 866 788 |
| 327 340 | Allen-Vanguard Corporation | 2 059 813 | 72 015 | 148 900 | COM DEV International Ltd. | 1 687 707 | 550 930 |
| 378 800 | Bombardier Inc., cat. B | 2 535 910 | 1 674 296 | 72 120 | Genum Corporation | 5 512 869 | 3 567 055 |
| 203 850 | CAE Inc. | 2 464 205 | 1 643 031 | | Research In Motion Limited | 8 477 522 | 4 984 773 |
| 606 330 | Fonds de revenu Jazz Air | 4 416 875 | 1 946 319 | | | | |
| 49 900 | WestJet Airlines Ltd. | 744 894 | 653 191 | | | | |
| | | 13 662 587 | 7 074 882 | | | | |
| Biens de consommation durables – 4,2 % | | | | | | | |
| 21 800 | Les Vêtements de Sport Gildan inc., à droit de vote subalterne | 326 698 | 309 342 | 63 000 | Services publics – 0,5 % | 1 474 963 | 1 578 150 |
| 138 300 | Great Canadian Gaming Corporation | 1 566 036 | 499 263 | 90 900 | Total des placements – 99,0 % | 3 153 454 | 3 325 122 |
| 273 700 | Groupe Aéroplan Inc. | 4 041 774 | 2 372 979 | 28 600 | Autres actifs, moins les passifs – 1,0 % | 1 069 462 | 986 700 |
| 174 900 | Martinrea International Inc. | 2 166 226 | 393 525 | | Actif net total – 100,0 % | | |
| 29 300 | Thomson Reuters Corporation | 913 695 | 1 042 787 | | | 1 042 881 | |
| | | 9 014 429 | 4 617 896 | | | 109 048 443 | |
| Biens de consommation de base – 2,8 % | | | | | | | |
| 133 600 | Alimentation Couche-Tard Inc., cat. B, à droit de vote subalterne | 2 777 287 | 1 874 408 | 20 200 | Actif net par part | 5 697 879 | 5 889 972 |
| 13 700 | Les Compagnies Loblaw Limitee | 474 804 | 478 678 | | | | |
| 66 700 | Les Aliments Maple Leaf Inc. | 761 580 | 737 702 | | | | |
| | | 4 013 671 | 3 090 788 | | | | |

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

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 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 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 cherche à conserver suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité 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. Ces titres 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, varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 31 décembre 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 31 décembre 2008, la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à un risque important de taux d'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 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. Au 31 décembre 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance et aux instruments dérivés 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 la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus en tant que de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, tel qu'il est indiqué à la note 9.

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 31 décembre 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence (indice composé S&P/TSX), toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 11 772 606 \$ (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.

Fonds canadien à petite capitalisation Apogée

48

État de l'actif net aux 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|-----------------------|
| Actif | | |
| Placements à la juste valeur | 49 773 417 \$ | 102 138 706 \$ |
| Encaisse | 71 037 | 10 323 |
| Souscriptions à recevoir | 3 345 | 175 709 |
| Montant à recevoir pour ventes de titres | 181 384 | 115 930 |
| Revenu de placement à recevoir | 323 771 | 277 611 |
| Charges payées d'avance | 4 153 | – |
| | 50 357 107 | 102 718 279 |
| Passif | | |
| Montant à payer pour achats de titres | 579 | 15 699 |
| Rachats de parts à payer | 103 125 | 95 597 |
| Charges à payer | 79 036 | 64 585 |
| | 182 740 | 175 881 |
| Actif net représentant les capitaux propres | 50 174 367 \$ | 102 542 398 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 4 310 506 | 4 611 413 |
| Actif net par part | 11,64 \$ | 22,24 \$ |

État des résultats pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|-----------------------|----------------------|
| Revenu de placement | | |
| Dividendes | 1 144 638 \$ | 1 332 117 \$ |
| Intérêts | 2 101 165 | 2 280 820 |
| Prêt de titres | 4 702 | 5 599 |
| | 3 250 505 | 3 618 536 |
| Charges | | |
| Frais juridiques | 2 115 | 2 948 |
| Honoraires des vérificateurs | 19 072 | 16 104 |
| Droits de garde | 26 188 | 29 534 |
| Droits de dépôt | 17 331 | 13 396 |
| Jetons de présence | 2 269 | 1 389 |
| Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts | 32 465 | 43 562 |
| Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS | 132 176 | 145 182 |
| | 231 616 | 252 115 |
| Revenu net de placement (perte) | 3 018 889 | 3 366 421 |
| Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus | 2 371 074 | 11 271 903 |
| Gain net réalisé (perte) sur les devises | 8 280 | (1 842) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | (39 676 162) | 431 475 |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises | 94 | – |
| Coûts de transaction (note 2) | (95 391) | (72 027) |
| Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction | (37 392 105) | 11 629 509 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (34 373 216)\$ | 14 995 930 \$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part | (8,05)\$ | 3,54 \$ |

État de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Actif net au début de la période | 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 | (34 373 216) | 14 995 930 |
| Distributions aux porteurs de parts | | |
| Revenu de placement | (3 067 312) | (3 302 690) |
| Gains en capital | (4 203 507) | (5 198 883) |
| | 60 898 363 | 90 271 881 |
| Opérations sur les parts : | | |
| Produits sur parts émises | 20 860 247 | 29 578 806 |
| Réinvestissement des distributions | 7 254 262 | 8 487 981 |
| Paiements sur rachats de parts | (38 838 505) | (25 796 270) |
| | (10 723 996) | 12 270 517 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | (52 368 031) | 18 182 696 |
| Actif net à la fin de la période | 50 174 367 \$ | 102 542 398 \$ |

Fonds canadien à petite capitalisation Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|-----------------------------------|---|-----------------|-------------------|------------------|---|-----------------|-------------------|
| Énergie – 21,4 % | | | | | | | |
| 139 504 | AltaGas Income Trust | 3 009 370 | 2 379 938 | 136 900 | Automodular Corp.* | 264 807 | 34 225 |
| 68 344 | AtlasGas Utility Group Inc.* | 508 852 | 329 418 | 4 600 | McGraw-Hill Ryerson Limited* | 160 190 | 162 104 |
| 103 930 | Canadian Energy Services LP | 903 091 | 717 117 | 55 564 | MTY Food Group Inc. | 552 354 | 400 061 |
| 99 815 | Crescent Point Energy Trust | 1 488 643 | 2 395 560 | 237 881 | New Flyer Industries Inc. | 2 512 734 | 1 969 654 |
| 91 400 | Mullen Group Income Fund | 1 840 892 | 1 160 780 | 73 300 | Uni-Select Inc. | 1 692 734 | 1 584 746 |
| 240 573 | ProsPEx Resources Ltd. | 870 301 | 144 344 | | | 5 182 819 | 4 150 790 |
| 56 000 | ShawCor Ltd., à droit de vote subalterne | 878 517 | 1 022 000 | | | | |
| 32 000 | Zargon Energy Trust* | 740 502 | 552 640 | 56 600 | Futuremed Healthcare Income Fund | 553 913 | 400 162 |
| 60 224 | Zargon Oil & Gas Ltd. | 309 830 | 1 084 032 | | | | |
| 218 740 | ZCL Composites Inc. | 1 428 314 | 931 833 | | | | |
| | | 11 978 312 | 10 717 662 | | | | |
| Matières premières – 5,5 % | | | | | | | |
| 582 991 | Neo Material Technologies, Inc. | 1 662 451 | 734 569 | 161 668 | Altus Group Income Fund | 2 640 551 | 1 225 443 |
| 32 200 | Omni-Lite Industries Canada Inc.* | 83 674 | 29 302 | 120 697 | Banque Canadienne de l'Ouest | 1 393 232 | 1 488 194 |
| 44 765 | Opta Minerals Inc.* | 172 967 | 102 959 | 76 117 | DirectCash Income Fund | 1 134 159 | 563 266 |
| 231 725 | Supremex Income Fund | 2 109 734 | 699 810 | 77 535 | EGI Financial Holdings Inc.* | 817 184 | 504 753 |
| 120 894 | Groupe Canam Inc., à droit de vote subalterne | 1 159 926 | 803 945 | 72 735 | Equitable Group Inc. | 1 917 143 | 848 090 |
| 55 460 | Winpak Ltd. | 587 796 | 410 404 | 124 061 | First National Financial Income Fund | 1 436 182 | 1 241 851 |
| | | 5 776 548 | 2 780 989 | 143 110 | FirstService Corporation, à droit de vote subalterne | 2 814 130 | 2 279 742 |
| | | | | 13 852 | FirstService Corporation, privilégiées | 22 493 | 239 404 |
| | | | | 58 386 | Grey Horse Corporation | 314 257 | 311 197 |
| | | | | 111 318 | Home Capital Group Inc., cat. B, à droit de vote subalterne | 2 012 517 | 2 167 362 |
| | | | | | | 794 007 | 580 443 |
| | | | | | | 2 599 915 | 1 269 791 |
| | | | | | | 829 323 | 353 150 |
| | | | | | | 120 608 | 33 300 |
| | | | | | | 18 845 701 | 13 105 986 |
| Industries – 29,3 % | | | | | | | |
| 36 611 | Bird Construction Income Fund | 1 022 017 | 725 264 | | | | |
| 202 792 | Contrans Income Fund | 2 129 987 | 1 186 333 | 66 185 | Fonds de revenu Morneau Sobeco | 1 711 550 | 2 014 934 |
| 7 115 | Exco Technologies Ltd. | 45 558 | 7 613 | 505 893 | Parkbridge Lifestyles Communities Inc.* | 474 484 | 477 206 |
| 40 246 | Fonds de revenu GENIVAR | 461 125 | 1 007 357 | 727 703 | Realex Properties Corporation* | 891 150 | 616 950 |
| 116 286 | Global Railway Industries Ltd. | 397 591 | 83 726 | 128 078 | TIO Networks Corp* | 3 077 184 | 3 109 090 |
| 64 900 | GLV Inc., à droit de vote subalterne | 593 605 | 502 326 | | | | |
| 56 056 | IBI Income Fund | 1 211 553 | 683 883 | | | | |
| 219 136 | Lockerbie & Hole Inc. | 2 186 494 | 1 095 680 | 79 017 | Constellation Software Inc. | | |
| 130 393 | Marsulex Inc. | 1 257 735 | 1 028 801 | 135 570 | The Descartes Systems Group Inc. | | |
| 100 200 | Quincaillerie Richelieu Ltée | 1 865 571 | 1 652 298 | 45 700 | Logibec Groupe Informatique Itée* | | |
| 4 415 | Ritchie Bros. Auctioneers Incorporated | 47 398 | 113 951 | | | | |
| 117 095 | Métaux Russel Inc. | 1 382 291 | 2 221 292 | | | | |
| 90 028 | Stantec Inc. | 1 237 219 | 2 690 037 | | | | |
| 142 157 | Transat A.T. Inc., cat. B | 3 169 621 | 1 690 247 | 35 773 | Caribbean Utilities Company Ltd. | 561 311 | 290 143 |
| | | 17 007 765 | 14 688 808 | | | 529 787 | 529 787 |
| | | | | | | 63 513 340 | 49 773 417 |
| | | | | | | | 400 951 |
| | | | | | | | 50 174 367 |
| | | | | | | | 11,64 \$ |

* 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 (\$) |
|--|---|-----------------|-----------------|-------------------|
| 531 000 \$ | Bon du Trésor du gouvernement du Canada, 0,91 % | 04/02/2009 | 529 787 | 529 787 |
| Total des billets à court terme | | | 529 787 | 529 787 |

Fonds canadien à petite capitalisation Apogée (suite)

50

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 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 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 cherche à conserver suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité 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. Ces titres 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, varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 31 décembre 2008, les instruments financiers du Fonds étaient exposés à la devise suivante :

| Devise | Instruments financiers (\$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|-----------|-----------------------------|--------------------------------|
| Dollar US | <u>537 298</u> | <u>1,1</u> |
| Total | <u><u>537 298</u></u> | <u><u>1,1</u></u> |

Le montant figurant dans le tableau ci-dessus est fondé sur la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents 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 31 décembre 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 diminué ou augmenté respectivement d'environ 53 730 \$ (soit approximativement 0,1 % 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 31 décembre 2008, la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à un risque important de taux d'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 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. Au 31 décembre 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance et aux instruments dérivés était négligeable.

Analyse des risques liés aux instruments financiers

31 décembre 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 la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus en tant que de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, tel qu'il est indiqué à la note 9.

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 31 décembre 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence (l'indice pondéré des sociétés à petite capitalisation BMO et l'indice composé S&P/TSX), toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 4 037 978 \$ (soit approximativement 8,0 % 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.

Fonds américain de valeur Apogée

52

État de l'actif net aux 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Placements à la juste valeur | 51 732 590 \$ | 75 092 148 \$ |
| Encaisse | 361 893 | 329 302 |
| Souscriptions à recevoir | 15 417 | 72 922 |
| Revenu de placement à recevoir | 88 582 | 63 112 |
| Charges payées d'avance | 4 153 | — |
| | <u>52 202 635</u> | <u>75 557 484</u> |
| Passif | | |
| Rachats de parts à payer | 24 932 | 47 105 |
| Charges à payer | 98 974 | 72 235 |
| | <u>123 906</u> | <u>119 340</u> |
| Actif net représentant les capitaux propres | <u>52 078 729 \$</u> | <u>75 438 144 \$</u> |
| Nombre de parts en circulation | 6 207 208 | 6 884 345 |
| Actif net par part | <u>8,39 \$</u> | <u>10,96 \$</u> |

État des résultats pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|------------------------------|-----------------------------|
| Revenu de placement | | |
| Dividendes | 1 493 830 \$ | 1 472 047 \$ |
| Intérêts | 2 850 | 40 143 |
| Prêt de titres | 5 182 | 28 256 |
| Moins : Retenues d'impôts étrangers | (196 291) | (191 131) |
| | <u>1 305 571</u> | <u>1 349 315</u> |
| Charges | | |
| Frais juridiques | 2 118 | 2 948 |
| Honoraires des vérificateurs | 19 075 | 16 104 |
| Droits de garde | 11 955 | 15 370 |
| Droits de dépôt | 14 888 | 13 396 |
| Jetons de présence | 2 273 | 1 389 |
| Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts | 32 831 | 44 146 |
| Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS | 164 423 | 168 824 |
| | <u>247 563</u> | <u>262 177</u> |
| Revenu net de placement (perte) | <u>1 058 008</u> | <u>1 087 138</u> |
| Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus | (1 001 050) | 2 355 767 |
| Gain net réalisé (perte) sur les devises | 350 937 | (382 598) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | (16 135 892) | (8 099 279) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises | 4 546 | (47 584) |
| Coûts de transaction (note 2) | (65 548) | (44 198) |
| Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction | (16 847 007) | (6 217 892) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | <u>(15 788 999)\$</u> | <u>(5 130 754)\$</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part | <u>(2,41)\$</u> | <u>(0,75)\$</u> |

État de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Actif net au début de la période | | |
| Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2) | — | (106 466) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (15 788 999) | (5 130 754) |
| Distributions aux porteurs de parts | (1 053 667) | (1 102 617) |
| Revenu de placement | <u>58 595 478</u> | <u>70 163 261</u> |
| Opérations sur les parts : | | |
| Produits sur parts émises | 10 932 661 | 21 571 767 |
| Réinvestissement des distributions | 1 050 815 | 1 101 062 |
| Paiements sur rachats de parts | (18 500 225) | (17 397 946) |
| | <u>(6 516 749)</u> | <u>5 274 883</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | <u>(23 359 415)</u> | <u>(1 064 954)</u> |
| Actif net à la fin de la période | <u>52 078 729 \$</u> | <u>75 438 144 \$</u> |

Fonds américain de valeur Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|---|---|-------------------|-------------------|
| Énergie – 4,9 % | | | |
| 27 900 | ConocoPhillips | 1 327 668 | 1 784 124 |
| 56 870 | Weatherford International Ltd. | 899 869 | 759 629 |
| | | <u>2 227 537</u> | <u>2 543 753</u> |
| Matières premières – 2,5 % | | | |
| 21 400 | Air Products and Chemicals Inc. | 1 457 746 | 1 327 784 |
| Industries – 9,0 % | | | |
| 26 500 | The Boeing Company | 1 379 289 | 1 394 936 |
| 25 100 | Deere & Company | 1 083 811 | 1 187 381 |
| 21 300 | Northrop Grumman Corporation | 1 631 780 | 1 184 320 |
| 32 000 | Thomas & Betts Corporation | 1 840 791 | 944 541 |
| | | <u>5 935 671</u> | <u>4 711 178</u> |
| Biens de consommation durables – 11,6 % | | | |
| 60 000 | Gentex Corporation | 918 524 | 651 816 |
| 45 100 | The Home Depot, Inc. | 1 174 387 | 1 281 660 |
| 53 070 | Nordstrom, Inc. | 831 810 | 872 004 |
| 24 000 | Polo Ralph Lauren Corporation | 1 272 328 | 1 345 111 |
| 128 000 | Time Warner Inc. | 2 363 408 | 1 588 061 |
| 75 300 | Warner Music Group Corp. | 1 602 037 | 277 014 |
| | | <u>8 162 494</u> | <u>6 015 666</u> |
| Biens de consommation de base – 19,8 % | | | |
| 47 600 | Archer-Daniels-Midland Company | 1 101 621 | 1 692 351 |
| 78 000 | ConAgra Foods, Inc. | 1 820 153 | 1 588 802 |
| 18 800 | Diageo PLC, CAAE | 1 401 636 | 1 316 856 |
| 30 000 | Kellogg Company | 1 543 133 | 1 623 244 |
| 66 100 | L'Oréal SA, CAAE | 1 490 173 | 1 428 008 |
| 46 000 | Safeway Inc. | 1 525 675 | 1 349 827 |
| 46 410 | Sysco Corp. | 1 614 917 | 1 314 305 |
| | | <u>10 497 308</u> | <u>10 313 393</u> |
| Soins de santé – 9,8 % | | | |
| 28 800 | Baxter International Inc. | 1 290 703 | 1 905 318 |
| 29 100 | Eli Lilly and Company | 1 707 000 | 1 446 298 |
| 31 000 | Hospira Inc. | 1 347 823 | 1 025 240 |
| 15 750 | Universal Health Services, Inc., cat. B | 1 033 995 | 729 321 |
| | | <u>5 379 521</u> | <u>5 106 177</u> |
| Services financiers – 15,0 % | | | |
| 22 200 | Aflac Inc. | 1 125 305 | 1 256 286 |
| 44 330 | The Charles Schwab Corporation | 649 009 | 884 362 |
| 40 300 | JPMorgan Chase & Company | 1 938 009 | 1 568 629 |
| 73 000 | Merrill Lynch & Co., Inc. | 1 699 413 | 1 000 315 |
| 151 000 | Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., CAAE | 1 414 458 | 1 157 603 |
| 105 000 | Synovus Financial Corp. | 1 224 861 | 1 075 867 |
| 28 000 | Zions Bancorporation | 1 526 895 | 845 139 |
| | | <u>9 577 950</u> | <u>7 788 201</u> |
| Technologies de l'information – 16,6 % | | | |
| 15 000 | Apple Computer Inc. | 462 554 | 1 580 469 |
| 59 000 | EMC Corporation | 877 202 | 761 859 |
| 15 900 | International Business Machines Corporation | 1 915 461 | 1 651 546 |
| 60 300 | Molex Incorporated | 2 162 799 | 957 303 |
| 90 600 | Oracle Corporation | 1 381 248 | 1 979 669 |
| 52 000 | Texas Instruments Incorporated | 1 480 696 | 995 649 |
| 24 700 | VMware Inc. | 751 477 | 720 224 |
| | | <u>9 031 437</u> | <u>8 646 719</u> |
| Services de télécommunications – 1,9 % | | | |
| 40 000 | Vodafone Group PLC, CAAE | 1 277 098 | 1 006 858 |
| Services publics – 6,9 % | | | |
| 41 400 | Dominion Resources, Inc. | 2 012 952 | 1 830 699 |
| 28 000 | FPL Group, Inc. | 1 496 064 | 1 739 707 |
| | | <u>3 509 016</u> | <u>3 570 406</u> |
| Fonds indiciel – 1,3 % | | | |
| 46 000 | Financial Select Sector SPDR Fund | 1 228 424 | 702 455 |
| Total des placements – 99,3 % | | | |
| Autres actifs, moins les passifs – 0,7 % | | | |
| Actif net total – 100,0 % | | | |
| Actif net par part | | | |
| | | | 8,39 \$ |

CAAE – certificat américain d'actions étrangères

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 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 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 cherche à conserver suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité 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. Ces titres 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, varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 31 décembre 2008, les instruments financiers du Fonds étaient exposés à la devise suivante :

| Devise | Instruments financiers (\$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|-----------|-----------------------------|--------------------------------|
| Dollar US | <u>52 093 948</u> | <u>100,0</u> |
| Total | <u><u>52 093 948</u></u> | <u><u>100,0</u></u> |

Le montant figurant dans le tableau ci-dessus est fondé sur la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents 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 31 décembre 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 diminué ou augmenté respectivement d'environ 5 209 395 \$ (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 31 décembre 2008, la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à un risque important de taux d'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 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. Au 31 décembre 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance et aux instruments dérivés était négligeable.

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 la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus en tant que de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, tel qu'il est indiqué à la note 9.

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 31 décembre 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence (indice de valeur Russell 1000), toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 5 224 992 \$ (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.

Fonds américain de valeur à moyenne capitalisation Apogée

56

État de l'actif net aux 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Placements à la juste valeur | 12 992 964 \$ | 15 984 596 \$ |
| Encaisse | 84 923 | 111 145 |
| Souscriptions à recevoir | 920 | 72 056 |
| Montant à recevoir pour ventes de titres | 364 925 | – |
| Revenu de placement à recevoir | 30 714 | 25 925 |
| Charges payées d'avance | 4 153 | – |
| Sommes à recevoir | 2 787 | – |
| | 13 481 386 | 16 193 722 |
| Passif | | |
| Montant à payer pour achats de titres | 22 008 | – |
| Rachats de parts à payer | – | 3 864 |
| Charges à payer | 52 418 | 44 362 |
| | 74 426 | 48 226 |
| Actif net représentant les capitaux propres | 13 406 960 \$ | 16 145 496 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 2 037 373 | 1 815 173 |
| Actif net par part | 6,58 \$ | 8,89 \$ |

État des résultats pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| Revenu de placement | | |
| Dividendes | 353 635 \$ | 321 574 \$ |
| Intérêts | 121 511 | (73 189) |
| Prêt de titres | 4 069 | 834 |
| Moins : Retenues d'impôts étrangers | (62 770) | (46 064) |
| | 416 445 | 203 155 |
| Charges | | |
| Frais juridiques | 2 115 | 2 948 |
| Honoraires des vérificateurs | 17 824 | 15 104 |
| Droits de garde | 22 833 | 19 765 |
| Droits de dépôt | 16 608 | 13 396 |
| Jetons de présence | 2 269 | 1 389 |
| Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts | 15 962 | 18 806 |
| Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS | 78 050 | 80 932 |
| | 155 661 | 152 340 |
| Remises et charges absorbées | (68 555) | (53 016) |
| Charges, montant net | 87 106 | 99 324 |
| Revenu net de placement (perte) | 329 339 | 103 831 |
| Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus | (3 940 684) | 753 961 |
| Gain net réalisé (perte) sur les devises | (106 801) | (13 428) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | (1 428 692) | (3 259 087) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises | (1 016) | (107) |
| Coûts de transaction (note 2) | (72 519) | (59 181) |
| Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction | (5 549 712) | (2 577 842) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (5 220 373)\$ | (2 474 011)\$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part | (2,57)\$ | (1,44)\$ |

État de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------------|----------------------|
| Actif net au début de la période | | |
| Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2) | – | (19 996) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (5 220 373) | (2 474 011) |
| Distributions aux porteurs de parts | | |
| Revenu de placement | (326 179) | (217 535) |
| Gains en capital | – | (853 345) |
| | 10 598 944 | 15 075 257 |
| Opérations sur les parts : | | |
| Produits sur parts émises | 10 855 962 | 5 502 192 |
| Réinvestissement des distributions | 325 318 | 1 068 725 |
| Paiements sur rachats de parts | (8 373 264) | (5 500 678) |
| | 2 808 016 | 1 070 239 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | (2 738 536) | (2 494 648) |
| Actif net à la fin de la période | 13 406 960 \$ | 16 145 496 \$ |

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|------------------|---|-----------------|-------------------|------------------|---|-----------------|-------------------|
| | Énergie – 2,5 % | | | | Services financiers – 30,4 % | | |
| 4 399 | Continental Resources Inc. | 222 891 | 112 413 | 1 587 | Affiliated Managers Group, Inc. | 145 143 | 82 049 |
| 3 457 | Helmerich & Payne, Inc. | 202 423 | 96 449 | 2 317 | Alexandria Real Estate Equities, Inc. | 266 834 | 172 593 |
| 4 168 | Hornbeck Offshore Services Inc. | 210 307 | 83 870 | 8 688 | Annaly Mortgage Management Inc. | 143 768 | 169 997 |
| 3 653 | T-3 Energy Services Inc. | 205 214 | 42 436 | 22 004 | Anworth Mortgage Asset Corporation | 174 578 | 173 034 |
| | | 840 835 | 335 168 | 4 411 | Aon Corporation | 190 762 | 248 690 |
| | Matières premières — 6,5 % | | | 2 781 | Arch Capital Group Ltd. | 209 585 | 240 389 |
| 3 870 | Airgas, inc | 184 702 | 186 228 | 8 986 | Associated Banc-Corp | 243 477 | 232 070 |
| 5 079 | Albemarle Corporation | 176 457 | 139 132 | 6 006 | BioMed Realty Trust Inc. | 166 678 | 86 823 |
| 1 062 | CF Industries Holdings Inc. | 64 106 | 64 411 | 6 988 | Calamos Asset Management Inc. | 124 622 | 63 665 |
| 2 759 | Greif Inc. | 175 509 | 113 419 | 8 521 | Corrections Corporation of America | 233 637 | 172 094 |
| 2 726 | Olin Corporation | 58 353 | 60 675 | 2 544 | Equity Residential | 102 016 | 93 652 |
| 4 363 | Pactiv Corp. | 122 702 | 134 007 | 11 251 | Fidelity National Financial Inc. | 197 058 | 246 536 |
| 3 364 | Sonoco Products Co. | 124 500 | 95 848 | 6 405 | First Horizon National Corporation | 69 305 | 83 498 |
| 5 811 | Steel Dynamics Inc. | 66 042 | 79 987 | 4 051 | First Midwest Bancorp Inc. | 120 285 | 99 719 |
| | | 972 371 | 873 707 | 4 912 | Hanover Insurance Group Inc. | 254 496 | 258 503 |
| | Industries – 10,4 % | | | 2 980 | Health Care REIT Inc. | 157 246 | 155 246 |
| 6 347 | Advanced Energy Industries Inc. | 89 680 | 77 884 | 4 325 | Investment Technology Group Inc. | 136 247 | 120 826 |
| 1 759 | Alliant Techsystems Inc. | 172 586 | 185 836 | 6 390 | Marsh & McLennan Companies Inc. | 186 556 | 191 295 |
| 3 699 | BE Aerospace Inc. | 76 222 | 34 979 | 8 087 | Marshall & Ilsley Corporation | 294 318 | 135 874 |
| 3 945 | Belden CDT Inc. | 135 662 | 101 249 | 37 807 | National City Corp. | 194 614 | 74 676 |
| 5 794 | Continental Airlines, Inc., cat. B | 89 010 | 129 178 | 5 846 | Progressive Corp., The | 95 289 | 106 810 |
| 1 975 | EMCOR Group Inc. | 50 770 | 54 687 | 1 320 | Raymond James Financial Inc. | 33 606 | 27 898 |
| 1 724 | Genuine Parts Company | 80 496 | 80 577 | 3 170 | Realty Income Corporation | 93 928 | 90 594 |
| 5 307 | Geo Group Inc., The | 130 627 | 117 992 | 2 490 | Reinsurance Group of America Incorporated | 128 728 | 131 040 |
| 6 630 | Hexcel Corporation | 89 303 | 60 403 | 9 295 | UnumProvident Corporation | 228 819 | 213 314 |
| 3 555 | J.B. Hunt Transport Services Inc. | 124 780 | 114 807 | 5 240 | Washington REIT | 204 770 | 183 002 |
| 3 305 | Kansas City Southern | 159 371 | 77 643 | 5 403 | Willbros Group Inc. | 224 136 | 56 495 |
| 5 468 | Pall Corporation | 233 455 | 191 572 | 5 277 | Zions Bancorporation | 236 930 | 159 278 |
| 2 071 | Ryder Systems Inc. | 144 140 | 99 147 | | | 4 857 431 | 4 069 660 |
| 2 624 | Ryland Group, Inc., The | 57 274 | 56 947 | | | | |
| | | 1 633 376 | 1 382 901 | | | | |
| | Biens de consommation durables – 7,1 % | | | | Technologies de l'information – 12,5 % | | |
| 2 065 | Abercrombie & Fitch Co. | 38 061 | 58 811 | 16 714 | ADC Telecommunications, Inc. | 207 015 | 112 246 |
| 2 764 | Cracker Barrel Old Country Store Inc. | 114 488 | 70 222 | 5 345 | Arrow Electronics Inc. | 192 913 | 124 314 |
| 4 654 | Ethan Allen Interiors Inc. | 135 176 | 82 159 | 12 705 | Atmel Corporation | 66 316 | 48 778 |
| 9 153 | Foot Locker Incorporated | 71 384 | 82 937 | 6 831 | BMC Software, Inc. | 229 584 | 226 844 |
| 5 422 | J.C. Penney Company, Inc. | 214 204 | 131 794 | 8 148 | CommScope, Inc. | 270 989 | 155 809 |
| 7 813 | Jones Apparel Group, Inc. | 83 253 | 56 521 | 4 858 | Diebold Inc. | 176 420 | 167 142 |
| 5 886 | Lennar Corporation | 169 037 | 62 999 | 15 811 | Integrated Device Technology Inc. | 136 038 | 109 500 |
| 13 209 | Macy's Inc. | 295 175 | 168 772 | 6 380 | Jabil Circuit Inc. | 56 576 | 53 006 |
| 5 955 | Penn National Gaming Inc. | 229 014 | 156 880 | 1 681 | Mettler Toledo International Incorporated | 141 396 | 139 536 |
| 3 438 | Phillips-Van Heusen Corporation | 144 719 | 85 351 | 1 906 | MKS Instruments Inc. | 32 545 | 34 800 |
| | | 1 494 511 | 956 446 | 7 192 | Novell Inc. | 31 806 | 34 182 |
| | Biens de consommation de base – 7,6 % | | | 6 558 | Parametric Technology Corporation | 117 158 | 102 251 |
| 7 372 | Dean Foods Company | 173 408 | 163 358 | 6 412 | PerkinElmer Inc. | 165 173 | 110 027 |
| 3 864 | H.J. Heinz Company | 189 921 | 179 213 | 4 202 | Plexus Corp. | 98 673 | 87 926 |
| 2 301 | Lorillard Inc. | 149 356 | 159 953 | 14 130 | Seagate Technology | 242 516 | 76 926 |
| 1 955 | Molson Coors Brewing Company, cat. B | 102 883 | 117 994 | 2 858 | Sybase Inc. | 83 683 | 87 323 |
| 3 868 | Pepsi Bottling Group Inc., The | 135 858 | 107 391 | | | 2 248 801 | 1 670 610 |
| 2 020 | Ralcorp Holdings Inc. | 149 784 | 145 282 | | | | |
| 4 958 | Safeway Inc. | 131 127 | 145 488 | | Services de télécommunications – 1,8 % | | |
| | | 1 032 337 | 1 018 679 | 5 431 | Embarq Corporation | 281 086 | 239 286 |
| | Soins de santé – 6,7 % | | | | Services publics – 11,1 % | | |
| 3 733 | Coventry Health Care Inc. | 130 755 | 68 573 | 3 637 | AGL Resources Inc. | 142 311 | 140 129 |
| 6 784 | Endo Pharmaceuticals Holdings Inc. | 186 665 | 216 574 | 3 910 | American Electric Power Company, Inc. | 164 245 | 160 398 |
| 3 902 | Forest Laboratories Inc. | 129 192 | 122 593 | 3 777 | Edison International | 194 083 | 149 486 |
| 7 492 | King Pharmaceuticals Inc. | 91 392 | 97 946 | 4 387 | Northeast Utilities | 119 090 | 130 195 |
| 3 872 | Omnicare Inc. | 123 029 | 132 405 | 2 829 | Sempra Energy | 165 956 | 148 776 |
| 3 016 | Universal Health Services Inc., cat. B | 192 153 | 139 659 | 5 857 | UGI Corporation | 156 530 | 165 833 |
| 4 228 | Watson Pharmaceuticals Inc. | 131 519 | 138 681 | 12 391 | Wisconsin Energy Corporation | 279 934 | 303 463 |
| | | 984 705 | 916 431 | | Xcel Energy, Inc. | 269 601 | 283 754 |
| | | | | | | 1 491 750 | 1 482 034 |

Fonds américain de valeur à moyenne capitalisation Apogée (suite)

58

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|------------------|--|-------------------|-------------------|
| | Billets à court terme (Annexe 1) – 0,4 % | 47 763 | 48 042 |
| | Total des placements – 97,0 % | 15 884 966 | 12 992 964 |
| | Autres actifs, moins les passifs – 3,0 % | | 413 996 |
| | Actif net total – 100,0 % | 13 406 960 | |
| | Actif net par part | | 6,58 \$ |

Annexe 1

Billets à court terme

| Valeur nominale | Émetteur | Date d'échéance | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|--|--|-----------------|-----------------|-------------------|
| 38 916 \$ | State Street Trust Company (Canada) dépôt à vue en dollars américains 1,00 % | 01/02/2009 | 47 623 | 48 042 |
| Total des billets à court terme | | | 47 623 | 48 042 |

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 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 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 cherche à conserver suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité 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. Ces titres 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, varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 31 décembre 2008, les instruments financiers du Fonds étaient exposés à la devise suivante :

| Devise | Instruments financiers (\$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|-----------|-----------------------------|--------------------------------|
| Dollar US | <u>12 899 989</u> | <u>96,2</u> |
| Total | <u><u>12 899 989</u></u> | <u><u>96,2</u></u> |

Le montant figurant dans le tableau ci-dessus est fondé sur la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents 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 31 décembre 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 diminué ou augmenté respectivement d'environ 1 289 999 \$ (soit approximativement 9,6 % 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 31 décembre 2008, la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à un risque important de taux d'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 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. Au 31 décembre 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance et aux instruments dérivés était négligeable.

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 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 la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus en tant que de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, tel qu'il est indiqué à la note 9.

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 31 décembre 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence (indice de valeur à moyenne capitalisation Russell), toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 1 242 713 \$ (soit approximativement 9,3 % 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.

État de l'actif net
aux 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Placements à la juste valeur | 48 629 449 \$ | 72 368 730 \$ |
| Montant à recevoir sur contrats au comptant ouverts | 171 | – |
| Souscriptions à recevoir | 6 748 | 74 690 |
| Montant à recevoir pour ventes de titres | 525 141 | 361 406 |
| Revenu de placement à recevoir | 72 432 | 54 430 |
| Charges payées d'avance | 2 872 | – |
| | 49 236 813 | 72 859 256 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 144 897 | 199 357 |
| Rachats de parts à payer | 21 200 | 42 614 |
| Charges à payer | 95 898 | 87 733 |
| | 261 995 | 329 704 |
| Actif net représentant les capitaux propres | 48 974 818 \$ | 72 529 552 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 8 399 361 | 9 585 233 |
| Actif net par part | 5,83 \$ | 7,57 \$ |

État des résultats pour les exercices
terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|-----------------------|-------------------|
| Revenu de placement | | |
| Dividendes | 798 732 \$ | 752 189 \$ |
| Intérêts | 6 816 | 4 579 |
| Prêt de titres | 5 149 | 15 461 |
| Moins : Retenues d'impôts étrangers | (112 984) | (109 617) |
| | 697 713 | 662 612 |
| Charges | | |
| Frais juridiques | 2 118 | 2 948 |
| Honoraires des vérificateurs | 19 075 | 16 104 |
| Droits de garde | 75 705 | 87 816 |
| Droits de dépôt | 14 982 | 13 396 |
| Jetons de présence | 2 273 | 1 389 |
| Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts | 31 634 | 42 424 |
| Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS | 135 980 | 147 002 |
| | 281 767 | 311 079 |
| Revenu net de placement (perte) | 415 946 | 351 533 |
| Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus | (7 220 959) | 2 475 240 |
| Gain net réalisé (perte) sur les devises | 919 | (100 450) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | (8 686 014) | (2 112 139) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises | 3 319 | (2 697) |
| Coûts de transaction (note 2) | (65 214) | (81 958) |
| Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction | (15 967 949) | 177 996 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (15 552 003)\$ | 529 529 \$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part | (1,70)\$ | 0,06 \$ |

État de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------------|----------------------|
| Actif net au début de la période | | |
| Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2) | – | (64 096) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (15 552 003) | 529 529 |
| Distributions aux porteurs de parts | (390 535) | (404 672) |
| Revenu de placement | 56 587 014 | 64 930 392 |
| Opérations sur les parts : | | |
| Produits sur parts émises | 10 391 844 | 21 904 857 |
| Réinvestissement des distributions | 389 341 | 403 895 |
| Paiements sur rachats de parts | (18 393 381) | (14 709 592) |
| | (7 612 196) | 7 599 160 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | (23 554 734) | 7 659 921 |
| Actif net à la fin de la période | 48 974 818 \$ | 72 529 552 \$ |

Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | | | | |
|--|-------------------------------------|-----------------|-------------------|--|--|-----------------|-------------------|--|--|--|--|
| Énergie – 7,4 % | | | | | | | | | | | |
| 3 300 | Apache Corporation | 280 913 | 303 624 | 14 200 | Gilead Sciences, Inc. | 704 480 | 895 603 | | | | |
| 9 600 | Devon Energy Corporation | 825 285 | 777 913 | 1 200 | Intuitive Surgical, Inc. | 290 185 | 187 960 | | | | |
| 5 200 | Energy Conversion Devices, Inc. | 325 408 | 161 512 | 2 900 | Johnson & Johnson | 222 880 | 214 015 | | | | |
| 7 600 | EOG Resources, Inc. | 829 855 | 623 635 | 9 800 | Medtronic, Inc. | 493 778 | 380 001 | | | | |
| 6 000 | Exxon Mobil Corporation | 565 152 | 589 745 | 9 200 | Novo Nordisk A/S, cat. B | 559 573 | 577 971 | | | | |
| 3 800 | National Oilwell Varco Inc. | 314 360 | 114 651 | 8 000 | Qiagen NV | 157 661 | 172 633 | | | | |
| 7 400 | Occidental Petroleum Corporation | 614 688 | 547 753 | 6 400 | UnitedHealth Group Incorporated | 169 932 | 209 687 | | | | |
| 9 600 | Schlumberger Limited | 683 771 | 501 661 | 7 000 | VCA Antech Inc. | 228 954 | 171 447 | | | | |
| | | 4 439 432 | 3 620 494 | 6 200 | Wyeth | 290 608 | 287 098 | | | | |
| | | | | | | 7 414 527 | 7 606 955 | | | | |
| Matières premières – 3,4 % | | | | | | | | | | | |
| 10 656 | Monsanto Company | 746 376 | 924 785 | 8 400 | Bank of America Corporation | 261 089 | 144 762 | | | | |
| 5 200 | Newmont Mining Corporation | 259 105 | 261 270 | 8 900 | The Chubb Corporation | 471 530 | 560 120 | | | | |
| 5 264 | Valmont Industries, Inc. | 385 686 | 397 962 | 11 000 | Digital Realty Trust, Inc. | 459 285 | 445 951 | | | | |
| 1 100 | Vulcan Materials Co. | 98 876 | 94 310 | 5 500 | IntercontinentalExchange Inc. | 489 056 | 559 543 | | | | |
| | | 1 490 043 | 1 678 327 | 10 600 | Morgan Stanley | 199 758 | 209 764 | | | | |
| | | | | 8 900 | Northern Trust Corporation | 609 605 | 572 645 | | | | |
| | | | | 7 400 | Western Union Company | 207 062 | 130 909 | | | | |
| | | | | | | 2 697 385 | 2 623 694 | | | | |
| Industries – 9,5 % | | | | | | | | | | | |
| 3 900 | Cooper Industries Ltd. | 195 527 | 140 730 | 18 200 | Altera Corp. | 399 559 | 374 091 | | | | |
| 14 700 | Emerson Electric Co. | 713 696 | 664 367 | 13 300 | Apple Computer Inc. | 1 481 425 | 1 401 349 | | | | |
| 11 200 | Global Payments Inc. | 513 225 | 452 953 | 74 500 | Cisco Systems, Inc. | 1 908 043 | 1 497 276 | | | | |
| 15 800 | Honeywell International Inc. | 928 928 | 639 572 | 40 200 | EMC Corporation | 505 282 | 519 097 | | | | |
| 3 800 | Illinois Tool Works Inc. | 150 970 | 164 423 | 3 000 | Google Inc. | 1 431 852 | 1 138 345 | | | | |
| 2 700 | ITT Industries Inc. | 146 686 | 152 958 | 25 700 | Hewlett-Packard Company | 1 063 125 | 1 150 091 | | | | |
| 4 500 | Navistar International Corporation | 120 843 | 118 160 | 21 800 | Intel Corporation | 544 124 | 394 801 | | | | |
| 4 600 | PACCAR Inc. | 158 053 | 162 354 | 5 400 | International Business Machines Corporation | 590 755 | 560 902 | | | | |
| 17 000 | Raytheon Company | 1 053 230 | 1 071 151 | 8 300 | Linear Technology Corporation | 243 151 | 226 034 | | | | |
| 14 200 | Union Pacific Corporation | 1 066 252 | 837 754 | 53 300 | Marvell Technology Group Ltd. | 549 136 | 437 562 | | | | |
| 3 800 | United Parcel Service, Inc., cat. B | 264 089 | 258 761 | 3 200 | Mettler Toledo International Incorporated | 304 812 | 265 625 | | | | |
| | | 5 311 499 | 4 663 183 | 38 436 | Microsoft Corporation | 1 198 034 | 922 413 | | | | |
| | | | | 7 400 | Netapp Inc. | 118 371 | 127 346 | | | | |
| | | | | 20 800 | NVIDIA Corporation | 191 630 | 207 475 | | | | |
| | | | | 53 300 | Oracle Corporation | 1 144 303 | 1 164 640 | | | | |
| | | | | 31 700 | QUALCOMM Incorporated | 1 369 618 | 1 400 985 | | | | |
| | | | | 2 700 | Rockwell Collins, Inc. | 122 766 | 130 293 | | | | |
| | | | | 4 000 | Salesforce.com, Inc. | 233 279 | 157 127 | | | | |
| | | | | 12 000 | Texas Instruments Incorporated | 249 131 | 229 765 | | | | |
| | | | | 13 800 | Thermo Electron Corp. | 758 123 | 580 420 | | | | |
| | | | | 12 700 | Xilinx, Inc. | 327 296 | 278 914 | | | | |
| | | | | | | 14 733 815 | 13 164 551 | | | | |
| Biens de consommation durables – 15,8 % | | | | | | | | | | | |
| 25 980 | Activision Blizzard, Inc. | 418 449 | 276 463 | 30 500 | American Tower Corporation | 1 233 925 | 1 102 834 | | | | |
| 7 350 | Advance Auto Parts, Inc. | 264 699 | 304 056 | | | | | | | | |
| 3 800 | Amazon.com, Inc. | 251 735 | 240 278 | Services de télécommunications – 2,3 % | | | | | | | |
| 17 500 | BorgWagner, Inc. | 722 196 | 468 801 | 1 599 | First Solar, Inc. | 375 801 | 271 578 | | | | |
| 9 000 | CarMax Inc. | 96 390 | 87 551 | 9 300 | FPL Group, Inc. | 628 898 | 577 831 | | | | |
| 30 400 | The DIRECTV Group, Inc. | 850 657 | 855 281 | 10 300 | Public Service Enterprise Group Incorporated | 438 421 | 370 653 | | | | |
| 5 600 | Family Dollar Stores Inc. | 115 080 | 179 881 | | | 1 443 120 | 1 220 062 | | | | |
| 7 800 | J. Crew Group Inc. | 120 690 | 117 090 | | | 52 161 480 | 48 629 449 | | | | |
| 18 700 | KB Home | 433 405 | 314 420 | Total des placements – 99,3 % | | | | | | | |
| 19 800 | Kohl's Corporation | 992 187 | 883 863 | Contrats de change au comptant (Annexe 1) – 0,0 % | | | | | | | |
| 28 900 | Lowe's Companies, Inc. | 774 389 | 767 413 | | | – | 171 | | | | |
| 22 200 | Macy's Inc. | 251 086 | 283 651 | Total des placements – 99,3 % | | | | | | | |
| 5 800 | Mohawk Industries, Inc. | 424 970 | 305 665 | | | 52 161 480 | 48 629 620 | | | | |
| 12 800 | O'Reilly Automotive Inc. | 381 726 | 484 003 | Autres actifs, moins les passifs – 0,7 % | | | | | | | |
| 15 100 | Scripps Networks Interactive | 622 899 | 410 101 | | | 345 198 | | | | | |
| 6 500 | Target Corporation | 272 414 | 276 917 | Actif net total – 100,0 % | | | | | | | |
| 21 500 | Wal-Mart Stores, Inc. | 1 189 206 | 1 486 603 | | | 48 974 818 | | | | | |
| | | 8 182 178 | 7 742 037 | Actif net par part | | | | | | | |
| | | | | | | 5,83 \$ | | | | | |
| Biens de consommation de base – 10,6 % | | | | | | | | | | | |
| 26 200 | The Coca-Cola Company | 1 473 721 | 1 462 591 | | | | | | | | |
| 7 400 | The Estée Lauder Companies Inc. | 383 056 | 282 555 | | | | | | | | |
| 10 600 | Kellogg Company | 557 499 | 573 546 | | | | | | | | |
| 12 800 | Nestlé SA | 588 586 | 622 782 | | | | | | | | |
| 11 400 | PepsiCo, Inc. | 821 301 | 770 513 | | | | | | | | |
| 19 600 | The Procter & Gamble Company | 1 391 393 | 1 495 325 | | | | | | | | |
| | | 5 215 556 | 5 207 312 | | | | | | | | |
| Soins de santé – 15,5 % | | | | | | | | | | | |
| 4 400 | Alcon Inc. | 460 899 | 484 408 | | | | | | | | |
| 5 400 | Alexion Pharmaceuticals Inc. | 192 461 | 240 587 | | | | | | | | |
| 5 400 | Allergan, Inc. | 338 984 | 268 785 | | | | | | | | |
| 5 800 | Baxter International Inc. | 350 406 | 383 710 | | | | | | | | |
| 11 222 | Becton, Dickinson and Company | 881 161 | 947 306 | | | | | | | | |
| 4 800 | C.R. Bard Inc. | 453 549 | 499 054 | | | | | | | | |
| 10 300 | DENTSPLY International Inc. | 389 003 | 359 082 | | | | | | | | |
| 8 500 | Express Scripts Inc. | 587 369 | 576 919 | | | | | | | | |
| 5 600 | Genentech, Inc. | 448 965 | 570 961 | | | | | | | | |
| 3 400 | Gen-Probe Incorporated | 193 679 | 179 728 | | | | | | | | |

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

Annexe 1

Valeur des contrats de change au comptant

| Contrats | Montant payé | Montant reçu | Date d'échéance | Note de crédit 1) | Juste valeur (\$) |
|--|-------------------------|------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| 1 | 55 078 Couronne danoise | 10 431 Dollar US | 01/06/2009 | AA- | 179 |
| 1 | 12 565 Franc suisse | 11 799 Dollar US | 01/06/2009 | A+ | (8) |
| Total de la valeur des contrats de change au comptant | | | | | |
| | | | | | 171 |

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

Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée (suite)

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 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 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 cherche à conserver suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité 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. Ces titres 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, varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 31 décembre 2008, les instruments financiers du Fonds étaient exposés aux devises suivantes :

| Devise | Instruments financiers (\$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Dollar US | 47 256 704 | 96,5 |
| Franc suisse | 618 076 | 1,3 |
| Couronne danoise | 578 433 | 1,2 |
| Total | <u>48 453 384</u> | <u>99,0</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 et au comptant). 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 31 décembre 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 diminué ou augmenté respectivement d'environ 4 845 321 \$ (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 31 décembre 2008, la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à un risque important de taux d'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 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.

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 2008

Le Fonds s'expose à une importante concentration du risque de crédit lorsqu'il investit dans des instruments de créance. Au 31 décembre 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance et aux instruments dérivés était négligeable. Les contreparties aux contrats de change à terme au comptant peuvent également exposées le Fonds au risque de crédit.

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 la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus en tant que de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, tel qu'il est indiqué à la note 9.

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 31 décembre 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence (indice de croissance Russell 1000), toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 4 911 574 \$ (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.

Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée

État de l'actif net aux 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Placements à la juste valeur | 14 162 430 \$ | 24 169 595 \$ |
| Encaisse | 108 757 | 55 157 |
| Souscriptions à recevoir | 1 566 | 6 611 |
| Montant à recevoir pour ventes de titres | 562 897 | 692 097 |
| Revenu de placement à recevoir | 8 991 | 14 201 |
| Charges payées d'avance | 4 152 | — |
| Sommes à recevoir | 4 010 | — |
| | <u>14 852 803</u> | <u>24 937 661</u> |
| Passif | | |
| Montant à payer pour achats de titres | 120 809 | 217 000 |
| Rachats de parts à payer | 445 | 13 006 |
| Charges à payer | 89 049 | 58 648 |
| | <u>210 303</u> | <u>288 654</u> |
| Actif net représentant les capitaux propres | <u>14 642 500 \$</u> | <u>24 649 007 \$</u> |
| Nombre de parts en circulation | <u>1 306 553</u> | <u>1 447 725</u> |
| Actif net par part | <u>11,21 \$</u> | <u>17,03 \$</u> |

État des résultats pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|---------------------|
| Revenu de placement | | |
| Dividendes | 94 911 \$ | 125 805 \$ |
| Intérêts | 119 927 | (74 278) |
| Prêt de titres | 28 772 | 9 206 |
| Moins : Retenues d'impôts étrangers | (8 023) | (18 842) |
| | <u>235 587</u> | <u>41 891</u> |
| Charges | | |
| Frais juridiques | 2 118 | 2 948 |
| Honoraires des vérificateurs | 17 825 | 15 104 |
| Droits de garde | 16 477 | 23 402 |
| Droits de dépôt | 14 936 | 13 396 |
| Jetons de présence | 2 273 | 1 389 |
| Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts | 21 265 | 24 372 |
| Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS | 148 568 | 150 561 |
| | <u>223 462</u> | <u>231 172</u> |
| Remises et charges absorbées | (113 158) | (52 235) |
| Charges, montant net | 110 304 | 178 937 |
| Revenu net de placement (perte) | 125 283 | (137 046) |
| Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus | (2 303 319) | 4 795 806 |
| Gain net réalisé (perte) sur les devises | (33 402) | (46 340) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | (5 520 249) | (2 299 662) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises | 561 | 1 755 |
| Coûts de transaction (note 2) | (35 982) | (62 296) |
| Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction | (7 892 391) | 2 389 263 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | <u>(7 767 108)\$</u> | <u>2 252 217 \$</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part | <u>(5,63)\$</u> | <u>1,15 \$</u> |

État de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------------|----------------------|
| Actif net au début de la période | | |
| Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2) | — | (38 848) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (7 767 108) | 2 252 217 |
| Distributions aux porteurs de parts | (160 725) | — |
| Revenu de placement | <u>16 721 174</u> | <u>35 035 351</u> |
| Opérations sur les parts : | | |
| Produits sur parts émises | 3 329 497 | 10 404 618 |
| Réinvestissement des distributions | 160 636 | — |
| Paiements sur rachats de parts | (5 568 807) | (20 790 962) |
| | <u>(2 078 674)</u> | <u>(10 386 344)</u> |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | <u>(10 006 507)</u> | <u>(8 172 975)</u> |
| Actif net à la fin de la période | <u>14 642 500 \$</u> | <u>24 649 007 \$</u> |

Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|---|--|------------------|-------------------|------------------|--|-------------------|-------------------|
| Énergie – 7,9 % | | | | | | | |
| 3 550 | Core Laboratories NV | 355 191 | 262 335 | 23 009 | Infinera Corporation | 404 640 | 253 653 |
| 5 000 | National-Oilwell Varco Inc. | 362 843 | 150 856 | 11 850 | Nuance Communications Inc. | 194 349 | 151 262 |
| 7 600 | Oceaneering International, Inc. | 400 539 | 271 521 | 4 750 | Research In Motion Limited | 97 447 | 237 780 |
| 9 800 | Smith International, Inc. | 402 515 | 276 925 | 8 100 | Salesforce.com, Inc. | 207 897 | 318 183 |
| 4 450 | Whiting Petroleum Corporation | 195 547 | 183 264 | 11 952 | VMware Inc. | 572 421 | 348 507 |
| | | <u>1 716 635</u> | <u>1 144 901</u> | | | <u>3 550 209</u> | <u>2 976 002</u> |
| Industries – 26,6 % | | | | | | | |
| 3 500 | C.H. Robinson Worldwide, Inc. | 189 485 | 237 555 | 38 250 | Clearwire Corporation | 333 443 | 229 487 |
| 7 200 | Clean Harbors, Inc. | 364 235 | 563 880 | | Total des placements – 96,7 % | <u>16 167 397</u> | <u>14 162 430</u> |
| 3 600 | Expeditors International of Washington, Inc. | 148 571 | 147 592 | | Autres actifs, moins les passifs – 3,3 % | | <u>480 070</u> |
| 3 800 | Flowserve Corporation | 286 673 | 241 592 | | Actif net total – 100,0 % | | <u>14 642 500</u> |
| 13 931 | K12 Inc. | 327 794 | 311 281 | | Actif net par part | | <u>11,21 \$</u> |
| 17 400 | LKQ Corporation | 369 958 | 250 246 | | CAAE – certificat américain d'actions étrangères | | |
| 15 200 | Quanta Services, Inc. | 335 767 | 371 347 | | | | |
| 19 050 | Resources Connection Incorporated | 511 788 | 384 271 | | | | |
| 5 900 | The Shaw Group Inc. | 165 540 | 149 021 | | | | |
| 19 250 | Spirit Aerosystems Holdings Inc. | 559 024 | 240 968 | | | | |
| 3 300 | SPX Corporation | 402 039 | 164 217 | | | | |
| 2 500 | Strayer Education, Inc. | 323 533 | 661 692 | | | | |
| 3 950 | Ultra Petroleum Corp. | 257 763 | 167 988 | | | | |
| | | <u>4 242 170</u> | <u>3 891 650</u> | | | | |
| Biens de consommation durables – 5,6 % | | | | | | | |
| 2 600 | Chipotle Mexican Grill, Inc., cat. B | 178 535 | 183 274 | | | | |
| 9 200 | Ctrip.com International Ltd., CAAE | 388 692 | 269 284 | | | | |
| 12 904 | Mercadolibre Inc. | 386 969 | 261 252 | | | | |
| 5 050 | Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc. | 102 114 | 111 592 | | | | |
| | | <u>1 056 310</u> | <u>825 402</u> | | | | |
| Biens de consommation de base – 3,3 % | | | | | | | |
| 11 756 | Hansen Natural Corporation | 300 728 | 486 468 | | | | |
| Soins de santé – 19,2 % | | | | | | | |
| 11 150 | Catalyst Health Solutions, Inc. | 322 411 | 334 757 | | | | |
| 19 000 | CV Therapeutics Inc. | 332 229 | 215 556 | | | | |
| 4 850 | Genzyme Corporation | 385 147 | 397 379 | | | | |
| 1 350 | Intuitive Surgical, Inc. | 160 443 | 211 455 | | | | |
| 11 900 | Isis Pharmaceuticals, Inc. | 196 130 | 207 724 | | | | |
| 40 300 | Mylan Laboratories Inc. | 454 120 | 491 534 | | | | |
| 6 350 | Psychiatric Solutions, Inc. | 212 570 | 218 083 | | | | |
| 7 350 | Thoratec Corporation | 144 681 | 294 075 | | | | |
| 6 700 | Vertex Pharmaceuticals Inc. | 256 964 | 251 112 | | | | |
| 19 538 | WuXi PharmaTech Cayman Inc., CAAE | 413 521 | 192 716 | | | | |
| | | <u>2 878 216</u> | <u>2 814 391</u> | | | | |
| Services financiers – 12,2 % | | | | | | | |
| 5 750 | ACE Limited | 283 802 | 374 652 | | | | |
| 3 250 | Affiliated Managers Group, Inc. | 328 870 | 168 028 | | | | |
| 6 900 | Bankrate, Inc. | 311 677 | 322 579 | | | | |
| 13 950 | eHealth, Inc. | 319 558 | 228 182 | | | | |
| 3 850 | IntercontinentalExchange Inc. | 517 256 | 391 680 | | | | |
| 5 736 | MSCI Inc. | 142 156 | 125 477 | | | | |
| 5 200 | Signature Bank | 186 367 | 183 531 | | | | |
| | | <u>2 089 686</u> | <u>1 794 129</u> | | | | |
| Technologies de l'information – 20,3 % | | | | | | | |
| 10 042 | Ansys Inc. | 303 210 | 345 128 | | | | |
| 2 200 | Baidu.com, Inc. | 364 584 | 353 447 | | | | |
| 6 650 | Broadcom Corporation | 138 924 | 139 068 | | | | |
| 13 113 | Cavium Networks Inc. | 284 858 | 169 974 | | | | |
| 16 900 | Cognizant Technology Solutions Corp. | 474 737 | 376 578 | | | | |
| 9 000 | Electronic Arts Inc. | 405 356 | 177 657 | | | | |
| 1 600 | Equinix, Inc. | 101 786 | 104 765 | | | | |

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 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 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 cherche à conserver suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité 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. Ces titres 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, varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 31 décembre 2008, les instruments financiers du Fonds étaient exposés à la devise suivante :

| Devise | Instruments financiers (\$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|-----------|-----------------------------|--------------------------------|
| Dollar US | <u>14 101 280</u> | <u>96,3</u> |
| Total | <u>14 101 280</u> | <u>96,3</u> |

Le montant figurant dans le tableau ci-dessus est fondé sur la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents 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 31 décembre 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 diminué ou augmenté respectivement d'environ 1 410 128 \$ (soit approximativement 9,6 % 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 31 décembre 2008, la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à un risque important de taux d'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 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. Au 31 décembre 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance et aux instruments dérivés était négligeable.

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

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 la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus en tant que de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, tel qu'il est indiqué à la note 9.

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 31 décembre 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence (indice de croissance des sociétés à moyenne capitalisation Russell), toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 1 543 705 \$ (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.

Fonds d'actions internationales Apogée

70

État de l'actif net aux 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------------|-----------------------|
| Actif | | |
| Placements à la juste valeur | 76 243 544 \$ | 113 544 078 \$ |
| Encaisse | – | 1 431 393 |
| Montant à recevoir sur contrats au comptant ouverts | – | 3 963 |
| Souscriptions à recevoir | 21 181 | 170 272 |
| Montant à recevoir pour ventes de titres | 69 676 429 | 1 385 626 |
| Revenu de placement à recevoir | 238 004 | 458 548 |
| Charges payées d'avance | 4 153 | – |
| | 146 183 311 | 116 993 880 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 329 465 | – |
| Montant à payer sur contrats au comptant et contrats à terme ouverts | 61 010 | – |
| Montant à payer pour achats de titres | 64 923 817 | 1 562 679 |
| Rachats de parts à payer | 52 445 | 67 919 |
| Charges à payer | 133 836 | 116 264 |
| | 65 500 573 | 1 746 862 |
| Actif net représentant les capitaux propres | 80 682 738 \$ | 115 247 018 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 9 860 046 | 9 741 115 |
| Actif net par part | 8,18 \$ | 11,83 \$ |

État des résultats pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Revenu de placement | | |
| Dividendes | 3 422 156 \$ | 3 278 253 \$ |
| Intérêts | 20 952 | 188 422 |
| Prêt de titres | 75 490 | 97 459 |
| Moins : Retenues d'impôts étrangers | (363 948) | (368 717) |
| | 3 154 650 | 3 195 417 |
| Charges | | |
| Frais juridiques | 2 118 | 2 948 |
| Honoraires des vérificateurs | 19 400 | 17 856 |
| Droits de garde | 131 653 | 134 373 |
| Droits de dépôt | 15 445 | 13 396 |
| Jetons de présence | 2 273 | 1 389 |
| Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts | 32 893 | 44 024 |
| Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS | 184 527 | 187 068 |
| | 388 309 | 401 054 |
| Revenu net de placement (perte) | 2 766 341 | 2 794 363 |
| Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus | (39 596 530) | 7 603 285 |
| Gain net réalisé (perte) sur les devises | 29 376 | (54 857) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | 4 620 854 | (23 828 841) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises | (47 868) | (26 593) |
| Coûts de transaction (note 2) | (353 028) | (211 785) |
| Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction | (35 347 196) | (16 518 791) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (32 580 855)\$ | (13 724 428)\$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part | (3,31)\$ | (1,49)\$ |

État de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|-----------------------|
| Actif net au début de la période | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | 115 247 018 \$ | 116 431 670 \$ |
| Distributions aux porteurs de parts | (32 580 855) | (13 724 428) |
| Revenu de placement | (3 111 353) | (2 696 501) |
| | 79 554 810 | 100 010 741 |
| Opérations sur les parts : | | |
| Produits sur parts émises | 23 914 335 | 36 000 524 |
| Réinvestissement des distributions | 3 104 613 | 2 691 236 |
| Paiements sur rachats de parts | (25 891 020) | (23 455 483) |
| | 1 127 928 | 15 236 277 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | (34 564 280) | (1 184 652) |
| Actif net à la fin de la période | 80 682 738 \$ | 115 247 018 \$ |

Conseiller en valeurs : Wellington Management Company, LLP

Depuis le 6 janvier 2009, Thornburg Investment Management, Inc. est le nouveau conseiller en valeurs.

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

Fonds d'actions internationales Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|------------------|--|-----------------|-------------------|------------------|--|-----------------|-------------------|
| | Australie – 0,0 % | | | | Suisse – 14,5 % | | |
| 1 479 | Commonwealth Bank of Australia | 54 691 | 37 019 | 700 | Givaudan SA | 688 561 | 680 741 |
| | Chine – 2,3 % | | | 17 000 | Julius Baer Holding Ltd. | 772 488 | 807 303 |
| 271 000 | China Life Insurance Company Limited | 1 011 024 | 1 030 942 | 54 100 | Logitech International S.A. | 1 032 524 | 1 042 641 |
| 359 000 | China Merchants Bank Co., Ltd. | 802 856 | 830 876 | 57 100 | Nestlé SA | 2 794 775 | 2 778 190 |
| | | | | 32 300 | Novartis AG | 2 001 173 | 1 997 884 |
| | Danemark – 5,7 % | | | 21 905 | Paris RE Holdings Ltd. | 453 530 | 374 749 |
| 45 900 | Novo Nordisk A/S, cat. B | 2 939 636 | 2 883 573 | 14 400 | Roche Holding AG | 2 798 340 | 2 736 448 |
| 23 500 | Vestas Wind Systems A/S | 1 674 400 | 1 724 222 | 21 000 | Swiss Re | 1 185 450 | 1 259 447 |
| | | | | | | 11 726 841 | 11 677 403 |
| | Finlande – 4,1 % | | | | | | |
| 47 400 | Fortum Oyj | 1 231 919 | 1 256 873 | 25 | Taiwan – 0,0 % | | |
| 107 300 | Nokia Oyj | 2 124 847 | 2 053 546 | | Hon Hai Precision Industry Co., Ltd., CIAE | 204 | 113 |
| | | | | | | | |
| | France – 14,5 % | | | | Royaume-Uni – 17,0 % | | |
| 8 800 | Air Liquide SA | 993 610 | 993 961 | 721 651 | ARM Holdings PLC | 1 133 191 | 1 114 798 |
| 69 600 | Axa SA | 2 407 020 | 1 915 587 | 69 200 | Carnival PLC | 1 823 513 | 1 861 245 |
| 32 800 | BNP Paribas | 1 678 048 | 1 709 814 | 461 948 | HBOS PLC Rights (éch. le 9 janv. 2009) | – | – |
| 45 100 | France Télécom SA | 1 441 786 | 1 557 322 | 67 700 | Reckitt Benckiser Group PLC | 3 058 168 | 3 113 563 |
| 25 200 | Groupe Danone | 1 885 094 | 1 877 607 | 57 500 | SABMiller PLC | 1 196 307 | 1 195 175 |
| 24 800 | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA | 1 995 592 | 2 056 944 | 212 300 | Smith & Nephew PLC | 1 626 298 | 1 662 844 |
| 24 000 | Total SA | 1 538 090 | 1 615 250 | 127 600 | Standard Chartered PLC | 1 849 066 | 2 013 655 |
| | | | | 97 600 | Vodafone Group PLC, CAAE | 2 340 410 | 2 456 734 |
| | | | | 174 277 | Wolfson Microelectronics PLC | 406 326 | 249 907 |
| | | | | | | 13 433 279 | 13 667 921 |
| | Allemagne – 4,1 % | | | | | | |
| 30 900 | E.ON AG | 1 497 495 | 1 542 518 | 60 500 | États-Unis – 3,3 % | | |
| 40 200 | SAP AG | 1 733 412 | 1 778 585 | | Amdocs Ltd. | 1 357 198 | 1 361 548 |
| | | | | 24 400 | Schlumberger Limited | 1 208 656 | 1 275 056 |
| | | | | | | 2 565 854 | 2 636 604 |
| | Grèce – 2,8 % | | | | | | |
| 44 600 | Coca-Cola Hellenic Bottling Company SA | 786 011 | 803 175 | | Total des placements – 94,5 % | | |
| 64 100 | National Bank of Greece SA | 1 450 239 | 1 465 532 | | Contrats de change au comptant (Annexe 1) – – 0,1 % | | |
| | | | | | | – | (61 010) |
| | Hong Kong – 4,3 % | | | | Total des placements – 94,4 % | | |
| 192 000 | Aeon Credit Service (Asia) Company Limited | 166 849 | 82 880 | | | 76 147 697 | 76 243 544 |
| 81 500 | China Mobile (Hong Kong) Limited | 1 011 079 | 1 020 083 | | Autres actifs, moins les passifs – 5,6 % | | |
| 362 000 | Hang Lung Properties Ltd. | 1 012 522 | 980 294 | | Actif net total – 100,0 % | | |
| 101 900 | Hong Kong Exchanges & Clearing Limited | 1 235 082 | 1 206 042 | | | 80 682 738 | |
| 367 000 | RREEF China Commercial Trust | 172 349 | 152 498 | | Actif net par part | | |
| 266 | Sino Land Company, Limited | 617 | 343 | | | | 8,18 \$ |
| | | | | | | | |
| | Inde – 0,3 % | | | | | | |
| 16 299 | Axis Bank Limited, CIAE | 203 492 | 208 439 | | | | |
| | Israël – 2,0 % | | | | | | |
| 31 200 | Teva Pharmaceutical Industries Ltd., CAAE | 1 615 039 | 1 633 095 | | | | |
| | Japon – 11,9 % | | | | | | |
| 32 300 | Canon Inc. | 1 192 211 | 1 251 717 | | | | |
| 154 | East Japan Railway Company | 1 251 792 | 1 484 749 | | | | |
| 16 600 | Fanuc Ltd. | 1 411 046 | 1 457 421 | | | | |
| 78 800 | Komatsu Ltd. | 1 428 963 | 1 232 233 | | | | |
| 500 | Mitsubishi Estate Company, Limited | 11 384 | 10 179 | | | | |
| 4 490 | Nintendo Co., Ltd. | 2 131 845 | 2 129 556 | | | | |
| 51 200 | Toyota Motor Corporation | 2 015 108 | 2 068 924 | | | | |
| | | | | | | | |
| | Mexique – 2,2 % | | | | | | |
| 21 000 | America Movil SA de CV, série L, CAAE | 793 502 | 801 586 | | | | |
| 296 900 | Wal-Mart de Mexico SA de CV, série V | 979 554 | 966 296 | | | | |
| | | | | | | | |
| | Singapour – 0,1 % | | | | | | |
| 200 000 | Banyan Tree Holdings Limited | 148 456 | 73 342 | | | | |
| 560 | Singapore Telecommunications Limited | 1 095 | 1 231 | | | | |
| | | | | | | | |
| | Espagne – 2,5 % | | | | | | |
| 73 100 | Telefonica SA | 149 551 | 74 573 | | | | |
| | Suède – 2,9 % | | | | | | |
| 48 600 | Hennes & Mauritz AB, cat. B | 1 999 652 | 2 022 815 | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |

Conseiller en valeurs : Wellington Management Company, LLP

Depuis le 6 janvier 2009, Thornburg Investment Management, Inc. est le nouveau conseiller en valeurs.

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

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

Fonds d'actions internationales Apogée (suite)

72

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

Annexe 1

Valeur des contrats de change au comptant

| Contrats | Montant payé | Montant reçu | Date d'échéance | Note de crédit 1) | Juste valeur (\$) |
|--|-----------------------------|--------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| 1 | 175 022 Dollar australien | 148 051 Dollar canadien | 01/05/2009 | A+ | (2 589) |
| 1 | 3 558 508 Dollar australien | 3 000 000 Dollar canadien | 01/05/2009 | AA | (62 783) |
| 1 | 3 800 000 Dollar canadien | 16 346 536 Couronne danoise | 01/06/2009 | AA | (31 351) |
| 1 | 2 900 000 Dollar canadien | 18 477 930 Dollar de Hong Kong | 01/05/2009 | AA | 43 279 |
| 1 | 47 242 Dollar canadien | 536 470 Real mexicain | 01/06/2009 | A+ | 581 |
| 1 | 950 000 Dollar canadien | 10 562 480 Real mexicain | 01/05/2009 | AA | (8 426) |
| 1 | 500 000 Dollar canadien | 281 817 Livre sterling | 01/05/2009 | AA | 198 |
| 1 | 53 899 Dollar canadien | 343 857 Couronne suédoise | 01/07/2009 | A+ | (220) |
| 1 | 2 000 000 Dollar canadien | 12 712 820 Couronne suédoise | 01/07/2009 | AA | (15 418) |
| 1 | 8 900 000 Dollar canadien | 7 615 908 Franc suisse | 01/06/2009 | AA | (66 591) |
| 1 | 2 900 000 Dollar canadien | 2 384 476 Dollar US | 01/05/2009 | AA | 43 636 |
| 1 | 95 745 Couronne danoise | 21 872 Dollar canadien | 01/06/2009 | A+ | (202) |
| 1 | 9 246 684 Euro | 16 000 000 Dollar canadien | 01/05/2009 | AA | 132 544 |
| 1 | 593 792 800 Yen japonais | 8 000 000 Dollar canadien | 01/08/2009 | AA | (86 456) |
| 1 | 456 357 Dollar de Singapour | 388 455 Dollar canadien | 01/05/2009 | A+ | (2 572) |
| 1 | 255 163 Franc suisse | 291 315 Dollar canadien | 01/06/2009 | A+ | (4 640) |
| Total de la valeur des contrats de change au comptant | | | | | |
| (61 010) | | | | | |

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

Conseiller en valeurs : Wellington Management Company, LLP

Depuis le 6 janvier 2009, Thornburg Investment Management, Inc. est le nouveau conseiller en valeurs.

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

Analyse des risques liés aux instruments financiers

31 décembre 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 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 cherche à conserver suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité 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. Ces titres 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, varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 31 décembre 2008, les instruments financiers du Fonds étaient exposés aux devises suivantes :

| Devise | Instruments financiers (\$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|---------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Euro | 23 024 501 | 28,5 |
| Franc suisse | 11 302 654 | 14,0 |
| Livre sterling | 11 211 187 | 13,9 |
| Yen japonais | 9 635 753 | 11,9 |
| Dollar US | 7 767 336 | 9,6 |
| Dollar de Hong Kong | 5 303 958 | 6,6 |
| Couronne danoise | 4 607 795 | 5,7 |
| Couronne suédoise | 2 344 434 | 2,9 |
| Peso mexicain | 966 296 | 1,2 |
| Dollar de Singapour | 74 573 | 0,1 |
| Dollar australien | 37 019 | 0,1 |
| Total | <u><u>76 275 506</u></u> | <u><u>94,5</u></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 et des opérations au comptant). 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 31 décembre 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 diminué ou augmenté respectivement d'environ 7 627 551 \$ (soit approximativement 9,5 % 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 31 décembre 2008, la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à un risque important de taux d'intérêt.

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 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.

Le Fonds s'expose à une importante concentration du risque de crédit lorsqu'il investit dans des instruments de créance. Au 31 décembre 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance et aux instruments dérivés était négligeable. Les contreparties aux contrats de change à terme au comptant peuvent également exposées le Fonds au risque de crédit.

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 la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus en tant que de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, tel qu'il est indiqué à la note 9.

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 31 décembre 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence (indice Morgan Stanley Capital International [MSCI] Europe, Australasie et Extrême-Orient [EAO], toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 7 547 556 \$ (soit approximativement 9,4 % 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.

Fonds internationales de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée

État de l'actif net aux 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Placements à la juste valeur | 45 843 465 \$ | 75 064 093 \$ |
| Encaisse | – | 1 122 657 |
| Souscriptions à recevoir | 11 839 | 271 255 |
| Montant à recevoir pour ventes de titres | 1 706 837 | – |
| Revenu de placement à recevoir | 142 210 | 134 641 |
| Charges payées d'avance | 4 153 | – |
| Sommes à recevoir | 6 084 | – |
| | 47 714 588 | 76 592 646 |
| Passif | | |
| Découvert bancaire | 1 291 742 | – |
| Montant à payer sur contrats au comptant ouverts | 760 | – |
| Montant à payer pour achats de titres | – | 17 639 |
| Rachats de parts à payer | 71 327 | 26 794 |
| Charges à payer | 125 012 | 157 414 |
| | 1 488 841 | 201 847 |
| Actif net représentant les capitaux propres | 46 225 747 \$ | 76 390 799 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 4 471 086 | 4 229 797 |
| Actif net par part | 10,34 \$ | 18,06 \$ |

État des résultats pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Revenu de placement | | |
| Dividendes | 1 985 042 \$ | 1 507 160 \$ |
| Intérêts | 7 556 | (6 386) |
| Prêt de titres | 19 865 | 26 408 |
| Revenu (perte) sur dérivés | – | (204 974) |
| Moins : Retenues d'impôts étrangers | (177 879) | (143 572) |
| | 1 834 584 | 1 178 636 |
| Charges | | |
| Frais juridiques | 2 115 | 2 948 |
| Honoraires des vérificateurs | 19 398 | 17 856 |
| Droits de garde | 226 345 | 361 298 |
| Droits de dépôt | 16 081 | 13 396 |
| Jetons de présence | 2 269 | 1 389 |
| Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts | 29 240 | 39 179 |
| Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS | 124 409 | 150 203 |
| | 419 857 | 586 269 |
| Remises et charges absorbées | (73 084) | (140 596) |
| Charges, montant net | 346 773 | 445 673 |
| | 1 487 811 | 732 963 |
| Revenu net de placement (perte) | | |
| Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus | (22 035 025) | 9 893 442 |
| Gain net réalisé (perte) sur les devises | (83 682) | (135 268) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | (11 836 391) | (22 231 029) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises | 11 503 | (9 027) |
| Coûts de transaction (note 2) | (186 034) | (361 263) |
| Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction | (34 129 629) | (12 843 145) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (32 641 818)\$ | (12 110 182)\$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part | (7,36)\$ | (3,52)\$ |

État de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------------|----------------------|
| Actif net au début de la période | | |
| 76 390 799 \$ | 77 205 552 \$ | |
| Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2) | – | (7 079) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (32 641 818) | (12 110 182) |
| Distributions aux porteurs de parts | | |
| Revenu de placement | (1 401 344) | (795 957) |
| Gains en capital | – | (9 603 032) |
| | 42 347 637 | 54 689 302 |
| Opérations sur les parts : | | |
| Produits sur parts émises | 26 918 041 | 32 724 490 |
| Réinvestissement des distributions | 1 395 440 | 10 384 261 |
| Paiements sur rachats de parts | (24 435 371) | (21 407 254) |
| | 3 878 110 | 21 701 497 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | (30 165 052) | (814 753) |
| Actif net à la fin de la période | 46 225 747 \$ | 76 390 799 \$ |

Fonds internationales de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | |
|------------------|---|-----------------|-------------------|------------------|---|-----------------|-------------------|---------|
| | Australie – (3,1 %) | | | | Allemagne – 7,7 % | | | |
| 25 452 | Ansell Limited | 278 485 | 277 160 | 3 651 | Adidas-Salomon AG | 217 056 | 173 346 | |
| 70 184 | Australian Worldwide Exploration Limited | 204 023 | 156 968 | 2 442 | Bilfinger Berger AG | 138 241 | 159 489 | |
| 18 512 | Billabong International Limited | 183 790 | 127 800 | 9 934 | Deutsche Euroshop AG | 376 373 | 420 449 | |
| 117 532 | Boart Longyear Group | 220 386 | 20 466 | 4 568 | Fielmann AG | 343 513 | 367 098 | |
| 7 581 | Campbell Brothers Limited | 225 845 | 115 495 | 2 541 | Fresenius AG, privilégiées, sans droit de vote | 153 655 | 183 813 | |
| 67 150 | Centennial Coal Company Limited | 283 213 | 193 954 | 4 529 | Fuchs Petrolub AG, sans droit de vote, privilégiées | 405 300 | 268 601 | |
| 49 429 | Downer EDI Limited | 275 963 | 164 235 | 7 913 | Lanxess | 349 054 | 190 037 | |
| 58 057 | Iluka Resources Ltd. | 189 652 | 233 316 | 7 533 | MG Technologies AG | 223 133 | 159 455 | |
| 74 239 | Incitec Pivot Limited | 190 915 | 162 119 | 11 505 | MTU Aero Engines Holding AG | 414 126 | 391 407 | |
| | | 2 052 272 | 1 451 513 | 3 795 | Salzgitter AG | 594 973 | 370 030 | |
| | Autriche – 1,0 % | | | 26 924 | Vivacon AG | 691 474 | 183 042 | |
| 4 891 | Andritz AG | 252 999 | 154 329 | 2 282 | Vossloh AG | 291 057 | 317 202 | |
| 7 170 | BWIN Interactive Entertainment AG | 208 629 | 165 192 | 1 629 | Wacker Chemie AG | 348 702 | 213 863 | |
| 3 544 | Oesterreichische Post AG | 141 211 | 146 932 | 2 653 | Wincor Nixdorf AG | 160 583 | 156 152 | |
| | | 602 839 | 466 453 | | | 4 707 240 | 3 553 984 | |
| | Belgique – 1,5 % | | | | Grèce – 0,5 % | | | |
| 674 | Colruyt SA | 193 673 | 178 193 | 8 267 | Babis Vovos International | 239 713 | 127 122 | |
| 2 506 | Mobistar SA | 198 908 | 222 821 | 18 984 | GEK Group of Cos SA | 247 212 | 109 711 | |
| 7 758 | Tessenderlo Chemie NV | 394 539 | 289 621 | | | 486 925 | 236 833 | |
| | | 787 120 | 690 635 | | | | | |
| | Canada – 7,5 % | | | | Hong Kong – 1,8 % | | | |
| 5 892 | ATCO Ltd. | 339 567 | 221 951 | 97 000 | Great Eagle Holdings | 262 163 | 133 883 | |
| 6 391 | Bird Construction Income Fund | 253 481 | 126 606 | 202 000 | Industrial and Commercial Bank of China (Asia) Ltd. | 434 440 | 268 813 | |
| 4 391 | Cogeco Câble Inc. | 159 898 | 151 314 | 217 800 | Noble Group Limited | 288 870 | 192 578 | |
| 7 800 | Crescent Point Energy Trust | 171 551 | 187 200 | 214 000 | Peace Mark (Holdings) Limited* | 242 118 | 51 131 | |
| 6 257 | Les Industries Dorel Inc., cat. B, à droit de vote subalterne | 205 389 | 169 627 | 372 000 | Texwinca Holdings Limited | 311 836 | 196 365 | |
| 41 096 | Gran Tierra Energy Inc. | 124 659 | 134 384 | | | 1 539 427 | 842 770 | |
| 10 888 | Home Capital Group Inc., cat. B, à droit de vote subalterne | 392 921 | 211 989 | 47 492 | Irlande – 0,8 % | | | |
| 9 844 | Banque Laurentienne du Canada | 420 560 | 337 748 | 52 445 | Glanbia PLC | 285 049 | 171 195 | |
| 16 739 | Open Text Corporation | 555 535 | 623 028 | | United Drug PLC | 294 845 | 200 634 | |
| 37 366 | Red Back Mining Inc. | 293 664 | 317 985 | | | 579 894 | 371 829 | |
| 19 512 | Sino-Forest Corporation | 269 616 | 188 096 | | Italie – 3,8 % | | | |
| 7 006 | Groupe TMX Inc. | 230 250 | 176 341 | 34 006 | Azimut Holding SpA | 449 424 | 226 120 | |
| 21 739 | Trinidad Drilling Ltd. | 288 990 | 94 782 | 25 049 | Davide Campari – Milano SpA | 208 360 | 209 012 | |
| 27 879 | Viterra, Inc. | 306 677 | 264 293 | 167 871 | Immobiliare Grande Distribuzione | 363 781 | 305 714 | |
| 18 700 | WestJet Airlines Ltd. | 261 039 | 244 783 | 56 764 | Landi Renzo SpA | 323 872 | 326 109 | |
| | | 4 273 797 | 3 450 127 | 21 224 | Prysmian SpA | 524 729 | 411 516 | |
| | | | | 38 251 | Recordati SpA | 325 979 | 256 170 | |
| | | | | | | 2 196 145 | 1 734 641 | |
| | Chine – 0,4 % | | | | | | | |
| 142 000 | Xinao Gas Holdings Limited | 241 633 | 186 368 | | | | | |
| | Danemark – 0,2 % | | | | | | | |
| 6 950 | Sydbank A/S | 311 819 | 106 304 | | | | | |
| | Finlande – 0,8 % | | | | | | | |
| 16 833 | KCI Konecranes OYJ | 443 992 | 355 874 | | Japon – 25,5 % | | | |
| | France – 9,1 % | | | | 11 000 | ABC-Mart Inc. | 280 741 | 497 368 |
| 9 555 | Axalto Holding NV | 271 533 | 295 754 | 40 000 | Air Water Inc. | 466 907 | 443 570 | |
| 2 051 | Bacou-Dalloz | 242 349 | 157 716 | 8 300 | Asahi Pretec Corp. | 220 667 | 119 709 | |
| 4 462 | Bureau Veritas SA | 235 985 | 221 200 | 8 000 | Capcom Co. Ltd. | 259 015 | 221 932 | |
| 8 556 | Compagnie Foncière Klépierre | 392 351 | 258 882 | 16 400 | Don Quijote Co. Ltd. | 323 957 | 403 334 | |
| 9 386 | Eutelsat Communications | 251 425 | 273 628 | 8 700 | Ferrotec Corporation | 145 311 | 135 818 | |
| 2 859 | Faiveley SA | 194 338 | 237 056 | 148 | Fields Corporation | 282 717 | 298 460 | |
| 2 040 | Foncière des Régions | 152 823 | 172 429 | 7 800 | Fuji Oil Co. Ltd. | 134 957 | 136 091 | |
| 2 977 | Ipsen SA | 163 653 | 143 497 | 16 900 | Gigas Ks Denki Corporation | 348 260 | 352 321 | |
| 3 575 | Lagardère SCA | 242 345 | 179 135 | 8 900 | Hisamitsu Pharmaceutical Co., Inc. | 304 301 | 448 567 | |
| 2 085 | Nexans SA | 186 905 | 153 729 | 6 300 | Hitachi Information Systems Ltd. | 159 547 | 161 323 | |
| 3 346 | Opera | 135 154 | 149 284 | 7 400 | Hogu Medical Co., Ltd. | 402 130 | 629 395 | |
| 2 428 | Pierre & Vacances | 255 324 | 159 239 | 28 500 | Hokuetu Paper Mills Ltd. | 174 514 | 215 243 | |
| 3 401 | Rubis | 311 569 | 264 484 | 104 000 | Hokugin Financial Group Inc. | 257 894 | 303 952 | |
| 7 431 | Saft Groupe SA | 266 257 | 247 838 | 14 100 | Hosiden Corporation | 246 701 | 275 150 | |
| 7 876 | SCOR SE | 192 398 | 223 533 | 27 000 | Kinden Corporation | 286 156 | 300 554 | |
| 3 048 | Sodexho Alliance SA | 202 713 | 208 231 | 14 700 | Kintetsu World Express Inc. | 467 659 | 357 717 | |
| 3 598 | Sopra Group | 283 090 | 154 680 | 5 900 | Kobayashi Pharmaceutical Co. Ltd. | 219 401 | 311 223 | |
| 15 796 | SR Teleperformance | 550 541 | 543 758 | 22 000 | Kuroda Electric Co. Ltd. | 294 615 | 254 882 | |
| 4 600 | Technip SA | 309 758 | 173 973 | 11 900 | Mandom Corporation | 311 914 | 417 804 | |
| | | 4 840 511 | 4 218 046 | 59 000 | Nippon Carbon Co., Ltd. | 267 091 | 219 028 | |
| | | | | 51 000 | Nippon Denko Co., Ltd. | 372 160 | 324 966 | |
| | | | | 14 600 | Nippon System Development Co., Ltd. | 243 254 | 141 782 | |
| | | | | 9 200 | Nissha Printing Co., Ltd. | 372 743 | 451 842 | |
| | | | | 6 200 | Nomura Real Estate Holdings Inc. | 148 240 | 152 863 | |
| | | | | 6 750 | Promise Co., Ltd. | 181 545 | 211 210 | |
| | | | | 220 | RISA Partners, Inc. | 352 277 | 128 500 | |
| | | | | 11 000 | Saizeriya Co., Ltd. | 192 852 | 191 082 | |
| | | | | 21 500 | Sega Sammy Holding Inc. | 209 283 | 307 984 | |
| | | | | 915 | SKY Perfect ISAT Corporation | 403 514 | 549 858 | |

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

Annexe 1

Valeur des contrats de change au comptant

| Contrats | Montant payé | Montant reçu | Date d'échéance | Note de crédit 1) | Juste valeur (\$) | | |
|--|--------------|----------------------|-----------------|-------------------|-------------------|--------------|---------|
| 1 | 78 000 | Dollar australien | 65 933 | Dollar canadien | 01/02/2009 | A+ | (1 201) |
| 1 | 20 000 | Couronne danoise | 4 650 | Dollar canadien | 01/05/2009 | A+ | 39 |
| 1 | 290 000 | Euro | 502 512 | Dollar canadien | 01/02/2009 | A+ | 4 867 |
| 1 | 220 000 | Dollar de Hong Kong | 34 773 | Dollar canadien | 01/02/2009 | A+ | (270) |
| 1 | 116 000 | Couronne norvégienne | 20 300 | Dollar canadien | 01/05/2009 | A+ | (151) |
| 1 | 190 000 | Livre sterling | 335 977 | Dollar canadien | 01/02/2009 | A+ | (1 255) |
| 1 | 245 000 | Couronne suédoise | 38 736 | Dollar canadien | 01/05/2009 | A+ | 489 |
| 1 | 924 000 | Couronne suédoise | 140 944 | Dollar canadien | 01/02/2009 | AA | (3 300) |
| 1 | 96 000 | Franc suisse | 111 369 | Dollar canadien | 01/05/2009 | A+ | 22 |
| Total de la valeur des contrats de change au comptant | | | | | | (760) | |

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

Analyse des risques liés aux instruments financiers

31 décembre 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 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 cherche à conserver suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité 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. Ces titres 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, varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 31 décembre 2008, les instruments financiers du Fonds étaient exposés aux devises suivantes :

| Devise | Instruments financiers (\$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|-------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Euro | 15 271 034 | 33,0 |
| Yen japonais | 11 392 615 | 24,7 |
| Livre sterling | 7 695 533 | 16,6 |
| Franc suisse | 2 576 864 | 5,6 |
| Dollar australien | 1 454 355 | 3,1 |
| Won sud-coréen | 1 262 667 | 2,7 |
| Couronne suédoise | 903 472 | 2,0 |
| Dollar de Hong Kong | 836 646 | 1,8 |
| Dollar US | 623 490 | 1,4 |
| Couronne norvégienne | 460 239 | 1,0 |
| Dollar de Singapour | 275 439 | 0,6 |
| Couronne danoise | 106 514 | 0,2 |
| Dollar de la Nouvelle-Zélande | <u>3 635</u> | <u>0,0</u> |
| Total | <u>42 862 503</u> | <u>92,7</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 et au comptant). 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 31 décembre 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 diminué ou augmenté respectivement d'environ 4 286 250 \$ (soit approximativement 9,3 % 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 31 décembre 2008, la

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 2008

plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à un risque important de taux d'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 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. Au 31 décembre 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance et aux instruments dérivés était négligeable. Les contreparties aux contrats de change à terme au comptant peuvent également exposées le Fonds au risque de crédit.

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 la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus en tant que de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, tel qu'il est indiqué à la note 9.

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 31 décembre 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence (l'indice S&P/Citigroup EMI World Equity ex-U.S.), toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 5 134 329 \$ (soit approximativement 11,1 % 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.

Fonds d'actions mondiales Apogée

État de l'actif net aux 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Placements à la juste valeur | 57 469 621 \$ | 82 167 687 \$ |
| Encaisse | 961 301 | 622 640 |
| Souscriptions à recevoir | 10 182 | 133 719 |
| Montant à recevoir pour ventes de titres | 171 449 | 93 623 |
| Revenu de placement à recevoir | 89 817 | 88 429 |
| Charges payées d'avance | 4 152 | — |
| | 58 706 522 | 83 106 098 |
| Passif | | |
| Montant à payer sur contrats au comptant ouverts | — | 2 696 |
| Rachats de parts à payer | 41 962 | 73 155 |
| Charges à payer | 109 265 | 81 014 |
| | 151 227 | 156 865 |
| Actif net représentant les capitaux propres | 58 555 295 \$ | 82 949 233 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 5 921 163 | 6 278 702 |
| Actif net par part | 9,89 \$ | 13,21 \$ |

État des résultats pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|-----------------------|---------------------|
| Revenu de placement | | |
| Dividendes | 1 423 907 \$ | 1 373 035 \$ |
| Intérêts | 21 570 | 210 718 |
| Prêt de titres | 23 703 | 32 716 |
| Moins : Retenues d'impôts étrangers | (140 171) | (152 609) |
| | 1 329 009 | 1 463 860 |
| Charges | | |
| Frais juridiques | 2 118 | 2 948 |
| Honoraires des vérificateurs | 19 400 | 17 856 |
| Droits de garde | 31 777 | 27 234 |
| Droits de dépôt | 15 005 | 13 395 |
| Jetons de présence | 2 273 | 1 389 |
| Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts | 33 168 | 44 383 |
| Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS | 173 061 | 176 566 |
| | 276 802 | 283 771 |
| Revenu net de placement (perte) | 1 052 207 | 1 180 089 |
| Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus | (3 392 575) | 5 928 500 |
| Gain net réalisé (perte) sur les devises | (116 027) | (100 714) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | (16 656 013) | (7 946 835) |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des devises | 14 048 | (453) |
| Coûts de transaction (note 2) | (80 404) | (59 375) |
| Gain net (perte) sur les placements et coûts de transaction | (20 230 971) | (2 178 877) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (19 178 764)\$ | (998 788) \$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part | (3,13)\$ | (0,16) \$ |

État de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------------|----------------------|
| Actif net au début de la période | | |
| Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2) | — | (33 752) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (19 178 764) | (998 788) |
| Distributions aux porteurs de parts | (1 098 978) | (1 214 183) |
| Revenu de placement | 62 671 491 | 79 565 316 |
| Opérations sur les parts : | | |
| Produits sur parts émises | 13 745 734 | 21 260 891 |
| Réinvestissement des distributions | 1 095 671 | 1 211 352 |
| Paiements sur rachats de parts | (18 957 601) | (19 088 326) |
| | (4 116 196) | 3 383 917 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | (24 393 938) | 1 137 194 |
| Actif net à la fin de la période | 58 555 295 \$ | 82 949 233 \$ |

Fonds d'actions mondiales Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) |
|------------------|--|-----------------|-------------------|------------------|---|---------------------------|-------------------|
| | Australie – 2,0 % | | | | Royaume-Uni – 4,3 % | | |
| 23 750 | Cochlear Ltd. | 1 332 677 | 1 154 261 | 20 900 | Carnival PLC, CAAE | 809 880 | 584 136 |
| | Autriche – 3,1 % | | | 16 050 | Rio Tinto PLC | 773 219 | 429 300 |
| 29 200 | Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG | 1 361 641 | 845 039 | 168 900 | RPS Group PLC | 881 768 | 423 178 |
| 16 900 | Oesterreichische Elektrizitaetswirtschafts AG | 886 788 | 957 350 | 70 600 | Standard Chartered PLC | 1 604 298 | 1 114 138 |
| | | 2 248 429 | 1 802 389 | | | 4 069 165 | 2 550 752 |
| | Canada – 2,7 % | | | | États-Unis – 46,1 % | | |
| 27 480 | EnCana Corporation | 1 000 417 | 1 576 790 | 23 720 | 3M Company | 2 127 830 | 1 684 906 |
| | Danemark – 0,7 % | | | 20 630 | Abbott Laboratories | 1 088 168 | 1 359 213 |
| 6 300 | Novo Nordisk A/S, cat. B | 383 536 | 395 785 | 31 720 | Bunge Limited | 1 833 778 | 2 022 137 |
| | France – 7,4 % | | | 64 840 | Cisco Systems, Inc. | 1 515 241 | 1 303 132 |
| 10 476 | Air Liquide SA | 959 091 | 1 183 266 | 52 900 | Coach, Inc. | 1 581 341 | 1 356 386 |
| 10 200 | Dassault Systèmes SA | 692 530 | 569 002 | 15 950 | Colgate-Palmolive Company | 1 132 494 | 1 348 981 |
| 17 300 | L'Oréal SA | 1 991 027 | 1 855 832 | 33 000 | eBay Inc. | 1 083 314 | 568 709 |
| 8 635 | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA | 856 538 | 716 198 | 20 530 | Electronic Arts Inc. | 1 193 347 | 405 255 |
| | | 4 499 186 | 4 324 298 | 45 300 | Emerson Electric Company | 1 895 445 | 2 047 335 |
| | Allemagne – 1,4 % | | | 16 820 | Exxon Mobil Corporation | 1 173 491 | 1 653 253 |
| 5 600 | Fresenius SE | 400 294 | 350 301 | 9 827 | Genentech, Inc. | 827 969 | 1 001 935 |
| 10 200 | SAP AG, CAAE | 408 507 | 456 079 | 9 100 | Genzyme Corporation | 643 564 | 745 597 |
| | | 808 801 | 806 380 | 2 600 | Google Inc. | 1 330 590 | 986 565 |
| | Hong Kong – 3,5 % | | | 16 188 | Medco Health Solutions, Inc. | 446 496 | 837 533 |
| 379 000 | China Merchants Holdings International Company Limited | 1 119 459 | 921 977 | 15 520 | Medtronic, Inc. | 939 330 | 601 798 |
| 533 800 | Li & Fung Ltd. | 1 203 895 | 1 136 943 | 49 770 | Oracle Corporation | 964 433 | 1 087 507 |
| | | 2 323 354 | 2 058 920 | 15 800 | Praxair, Inc. | 804 894 | 1 157 823 |
| | Indonésie – 1,4 % | | | 21 900 | QUALCOMM Incorporated | 706 408 | 967 873 |
| 27 700 | PT Telekomunikasi Indonesia, CAAE | 1 431 882 | 854 549 | 17 860 | Schlumberger Limited | 853 413 | 933 299 |
| | Japon – 9,0 % | | | 5 200 | Synthes, Inc. | 677 055 | 811 452 |
| 8 800 | Fanuc Ltd. | 909 337 | 772 609 | 58 550 | Walgreen Company | 2 554 364 | 1 782 424 |
| 44 000 | JSR Corporation | 1 109 120 | 611 334 | 35 200 | Wells Fargo & Company | 1 298 636 | 1 281 036 |
| 6 130 | Keyence Corporation | 1 373 318 | 1 549 489 | 68 500 | Yahoo! Inc. | 1 019 342 | 1 029 135 |
| 88 500 | Nomura Holdings, Inc. | 1 948 608 | 900 935 | | | 27 690 943 | 26 973 284 |
| 113 | So-net M3, Inc. | 445 506 | 476 913 | | | 64 418 517 | 57 469 621 |
| 52 000 | Sumitomo Realty & Development Co., Ltd. | 1 090 194 | 956 431 | | Total des placements – 98,1 % | | |
| | | 6 876 083 | 5 267 711 | | Autres actifs, moins les passifs – 1,9 % | | |
| | Malaisie – 1,0 % | | | | Actif net total – 100,0 % | | |
| 311 400 | Sime Darby Berhad | 856 074 | 581 557 | | | 1 085 674 | |
| | Mexique – 1,5 % | | | | | Actif net par part | |
| 23 900 | America Movil SA de CV, série L, CAAE | 995 312 | 912 281 | | | 58 555 295 | |
| | Pays-Bas – 1,3 % | | | | | 9,89 \$ | |
| 35 430 | Qiagen NV | 542 711 | 764 348 | | | | |
| | Russie – 2,0 % | | | | | | |
| 66 940 | Gazprom, CAAE | 2 859 314 | 1 184 443 | | | | |
| | Singapour – 2,2 % | | | | | | |
| 1 290 800 | Olam International Limited | 1 894 750 | 1 283 992 | | | | |
| | Afrique du Sud – 1,7 % | | | | | | |
| 25 900 | Sasol | 841 247 | 976 678 | | | | |
| | Suisse – 6,8 % | | | | | | |
| 29 350 | Nestlé SA, CAAE | 1 032 216 | 1 416 147 | | | | |
| 11 000 | Novartis AG | 626 888 | 680 394 | | | | |
| 2 940 | Roche Holding AG | 443 626 | 558 691 | | | | |
| 7 000 | Sonova Holding AG | 534 260 | 521 333 | | | | |
| 13 750 | Swiss Re | 1 127 646 | 824 638 | | | | |
| | | 3 764 636 | 4 001 203 | | | | |

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 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 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 cherche à conserver suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité 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. Ces titres 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, varie en raison des fluctuations des taux de change. Au 31 décembre 2008, les instruments financiers du Fonds étaient exposés aux devises suivantes :

| Devise | Instruments financiers (\$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|---------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Dollar US | 33 157 790 | 56,6 |
| Euro | 7 241 336 | 12,4 |
| Yen japonais | 5 267 711 | 9,0 |
| Franc suisse | 3 396 509 | 5,8 |
| Dollar de Hong Kong | 2 058 920 | 3,5 |
| Livre sterling | 1 966 616 | 3,4 |
| Dollar de Singapour | 1 283 992 | 2,2 |
| Dollar australien | 1 154 261 | 2,0 |
| Rand sud-africain | 976 678 | 1,7 |
| Ringgit malais | 581 557 | 1,0 |
| Couronne danoise | 395 785 | 0,7 |
| Total | <u><u>57 481 155</u></u> | <u><u>98,2</u></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 31 décembre 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 diminué ou augmenté respectivement d'environ 5 748 116 \$ (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 31 décembre 2008, la plupart des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à un risque important de taux d'intérêt.

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 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.

Le Fonds s'expose à une importante concentration du risque de crédit lorsqu'il investit dans des instruments de créance. Au 31 décembre 2008, l'exposition du Fonds aux placements en titres de créance et aux instruments dérivés 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 la valeur marchande de la trésorerie ou des titres détenus en tant que de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, tel qu'il est indiqué à la note 9.

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 31 décembre 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de la sensibilité du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence (indice Morgan Stanley Capital International [MSCI] Monde), toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 5 887 602 \$ (soit approximativement 10,2 % 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.

Portefeuille de revenu équilibré Apogée

État de l'actif net aux 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|---------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Placements à la valeur marchande | 8 923 051 \$ | 9 703 702 \$ |
| Encaisse | 192 038 | 466 085 |
| Souscriptions à recevoir | 121 | 14 103 |
| Montant à recevoir pour ventes de titres | — | 85 104 |
| Charges payées d'avance | 1 591 | — |
| Sommes à recevoir | 1 402 | — |
| | 9 118 203 | 10 268 994 |
| Passif | | |
| Montant à payer pour achats de titres | — | 66 110 |
| Rachats de parts à payer | 922 | — |
| Charges à payer | 34 563 | 37 399 |
| | 35 485 | 103 509 |
| Actif net représentant les capitaux propres | 9 082 718 \$ | 10 165 485 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 1 034 912 | 1 030 465 |
| Actif net par part | 8,78 \$ | 9,86 \$ |

État des résultats pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|--------------------|--------------------|
| Revenu de placement | | |
| Intérêts | 1 183 \$ | 2 098 \$ |
| Intérêts sur fonds sous-jacents | 505 386 | 323 349 |
| Distributions de gains en capital reçues | 21 184 | 236 749 |
| | 527 753 | 562 196 |
| Charges | | |
| Frais de gestion (TPS incluse) | 186 548 | 189 861 |
| Frais juridiques | 2 800 | 9 772 |
| Honoraires des vérificateurs | 9 926 | 9 099 |
| Droits de garde | 12 600 | 21 048 |
| Droits de dépôt | 17 584 | 13 396 |
| Jetons de présence | 2 273 | 1 389 |
| Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts | 1 901 | 14 406 |
| Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS | 29 600 | 30 227 |
| | 263 232 | 289 198 |
| Remises et charges absorbées | (25 118) | (49 916) |
| Charges, montant net | 238 114 | 239 282 |
| Revenu net de placement (perte) | 289 639 | 322 914 |
| Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus | (159 661) | 47 888 |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | (884 114) | (607 647) |
| Gain net (perte) sur les placements | (1 043 775) | (559 759) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (754 136)\$ | (236 845)\$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part | (0,75)\$ | (0,26)\$ |

État de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actif net au début de la période | 10 165 485 \$ | 7 249 334 \$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (754 136) | (236 845) |
| Distributions aux porteurs de parts | | |
| Revenu de placement | (274 799) | (88 070) |
| Gains en capital | (38 809) | (357 855) |
| | 9 097 741 | 6 566 564 |
| Opérations sur les parts : | | |
| Produits sur parts émises | 2 093 866 | 6 570 340 |
| Réinvestissement des distributions | 313 372 | 445 420 |
| Paiements sur rachats de parts | (2 422 261) | (3 416 839) |
| | (15 023) | 3 598 921 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | (1 082 767) | 2 916 151 |
| Actif net à la fin de la période | 9 082 718 \$ | 10 165 485 \$ |

Portefeuille de revenu équilibré Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Valeur marchande (\$) |
|---|---|-------------------|-----------------------|
| Fonds communs de placement – 98,2 % | | | |
| 240 175 | Fonds américain d'obligations de base+ Apogée | 1 787 913 | 1 765 290 |
| 110 865 | Fonds canadien de croissance Apogée | 1 365 657 | 932 372 |
| 43 252 | Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée | 541 137 | 374 129 |
| 49 971 | Fonds canadien de valeur Apogée | 847 002 | 638 126 |
| 48 259 | Fonds d'actions mondiales Apogée | 574 801 | 477 283 |
| 89 268 | Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée | 834 301 | 640 049 |
| 347 383 | Fonds de revenu Apogée | 3 718 894 | 3 706 582 |
| 37 642 | Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée | 597 106 | 389 220 |
| Total des placements – 98,2 % | | 10 266 811 | 8 923 051 |
| Autres actifs, moins les passifs – 1,8 % | | | |
| Actif net total – 100,0 % | | | |
| Actif net par part | | | |
| | | | 8,78 \$ |

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 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. Le Portefeuille est un fond profilé qui répartit ses placements dans trois catégories d'actifs : les obligations, les actions canadiennes et les actions étrangères.

B. Risque d'illiquidité

Le Portefeuille est 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 cherche à conserver suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité 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, 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 influer 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. Chaque 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. Chaque 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 juste valeur 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 31 décembre 2008, si les indices de référence respectifs avaient augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de la sensibilité du rendement du Portefeuille par rapport à celui de l'indice de référence mixte (composé à 50 % de l'indice obligataire universel DEX, à 21 % de l'indice composé S&P/TSX, à 20 % de l'indice global des obligations Lehman Brothers, à 2,5 % de l'indice S&P 500 et à 6,5 % de l'indice Morgan Stanley Capital International [MSCI] Europe, Australasie et Extrême-Orient [EAEO], toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Portefeuille aurait augmenté ou diminué d'environ 963 690 \$ (soit approximativement 10,6 % 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.

Portefeuille de croissance moyenne équilibré Apogée

État de l'actif net aux 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Placements à la valeur marchande | 58 516 645 \$ | 79 797 334 \$ |
| Encaisse | 258 960 | 196 907 |
| Souscriptions à recevoir | 6 997 | 18 344 |
| Montant à recevoir pour ventes de titres | 110 000 | – |
| Charges payées d'avance | 1 591 | – |
| | 58 894 193 | 80 012 585 |
| Passif | | |
| Montant à payer pour achats de titres | 107 250 | 86 378 |
| Rachats de parts à payer | 78 402 | 1 862 |
| Charges à payer | 78 129 | 119 498 |
| | 263 781 | 207 738 |
| Actif net représentant les capitaux propres | 58 630 412 \$ | 79 804 847 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 7 132 553 | 7 551 582 |
| Actif net par part | 8,22 \$ | 10,57 \$ |

État des résultats pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|--|-----------------------|----------------------|
| Revenu de placement | | |
| Intérêts | 781 \$ | 5 012 \$ |
| Intérêts sur fonds sous-jacents | 2 881 717 | 2 359 767 |
| Distributions de gains en capital reçues | 291 364 | 3 088 891 |
| | 3 173 862 | 5 453 670 |
| Charges | | |
| Frais de gestion (TPS incluse) | 1 589 970 | 1 645 548 |
| Frais juridiques | 2 800 | 9 772 |
| Honoraires des vérificateurs | 9 926 | 9 099 |
| Droits de garde | 27 416 | 44 578 |
| Droits de dépôt | 19 904 | 13 396 |
| Jetons de présence | 2 273 | 1 389 |
| Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts | 7 715 | 25 828 |
| Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS | 43 749 | 46 122 |
| | 1 703 753 | 1 795 732 |
| Revenu net de placement (perte) | 1 470 109 | 3 657 938 |
| Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus | (2 211 559) | 615 796 |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | (15 487 018) | (5 766 069) |
| Gain net (perte) sur les placements | (17 698 577) | (5 150 273) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (16 228 468)\$ | (1 492 335)\$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part | (2,19)\$ | (0,23)\$ |

État de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actif net au début de la période | 79 804 847 \$ | 56 032 716 \$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (16 228 468) | (1 492 335) |
| Distributions aux porteurs de parts | (1 149 018) | (591 129) |
| Revenu de placement | – | (3 666 927) |
| Gains en capital | 62 427 361 | 50 282 325 |
| Opérations sur les parts : | | |
| Produits sur parts émises | 10 607 744 | 34 945 271 |
| Réinvestissement des distributions | 1 142 290 | 4 226 922 |
| Paiements sur rachats de parts | (15 546 983) | (9 649 671) |
| | (3 796 949) | 29 522 522 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | (21 174 435) | 23 772 131 |
| Actif net à la fin de la période | 58 630 412 \$ | 79 804 847 \$ |

Portefeuille de croissance moyenne équilibré Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Nombre d'actions | Émetteur | Coût moyen (\$) | Valeur marchande (\$) |
|---|---|-------------------|-----------------------|
| Fonds communs de placement – 99,8 % | | | |
| 302 600 | Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée | 2 178 472 | 1 767 181 |
| 217 479 | Fonds américain de valeur Apogée | 2 337 998 | 1 829 001 |
| 1 084 997 | Fonds canadien de croissance Apogée | 14 534 207 | 9 124 825 |
| 209 340 | Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée | 2 866 873 | 1 810 787 |
| 231 868 | Fonds canadien à petite capitalisation Apogée | 3 897 967 | 2 752 268 |
| 460 346 | Fonds canadien de valeur Apogée | 8 101 622 | 5 878 623 |
| 369 625 | Fonds d'actions mondiales Apogée | 4 549 178 | 3 655 588 |
| 509 147 | Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée | 7 634 279 | 4 872 541 |
| 683 272 | Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée | 6 676 619 | 4 899 063 |
| 1 616 197 | Fonds de revenu Apogée | 17 319 386 | 17 244 823 |
| 353 468 | Fonds d'actions internationales Apogée | 4 054 739 | 2 894 906 |
| 172 828 | Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée | 2 959 062 | 1 787 039 |
| Total des placements – 99,8 % | | 77 110 402 | 58 516 645 |
| Autres actifs, moins les passifs – 0,2 % | | | |
| Actif net total – 100,0 % | | 58 630 412 | |
| Actif net par part | | | 8,22 \$ |

Portefeuille de croissance moyenne équilibré Apogée (suite)

90

Analyse des risques liés aux instruments financiers

31 décembre 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. Le Portefeuille est un fond profilé qui répartit ses placements dans quatre catégories d'actifs : les obligations, l'immobilier, les actions canadiennes et les actions étrangères.

B. Risque d'illiquidité

Le Portefeuille est 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 cherche à conserver suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité 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, 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 influer 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. Chaque 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. Chaque 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 juste valeur 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 31 décembre 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de la sensibilité du rendement du Portefeuille par rapport à celui de l'indice de référence mixte (composé à 40 % de l'indice obligataire universel DEX, à 8 % des indices Financial Time Stock Exchange [FTSE] et du European Public Real Estate Association [EPRA]/North American Association of Real Estate Investment Trusts [NAREIT], à 32 % de l'indice composé S&P/TSX, à 9 % de l'indice S&P 500 et à 11 % de l'indice Morgan Stanley Capital International [MSCI] Europe, Australasie et Extrême-Orient [EAEQ], toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Portefeuille aurait augmenté ou diminué d'environ 6 027 214 \$ (soit approximativement 10,3 % 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.

Portefeuille de croissance équilibré Apogée

État de l'actif net aux 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Placements à la valeur marchande | 13 260 537 \$ | 17 597 225 \$ |
| Encaisse | 184 114 | 296 271 |
| Souscriptions à recevoir | 774 | 14 165 |
| Montant à recevoir pour ventes de titres | – | 5 477 |
| Charges payées d'avance | 1 591 | – |
| Sommes à recevoir | 1 415 | – |
| | 13 448 431 | 17 913 138 |
| Passif | | |
| Montant à payer pour achats de titres | – | 13 049 |
| Rachats de parts à payer | 399 | 42 662 |
| Charges à payer | 42 055 | 57 089 |
| | 42 454 | 112 800 |
| Actif net représentant les capitaux propres | 13 405 977 \$ | 17 800 338 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 1 606 388 | 1 712 762 |
| Actif net par part | 8,35 \$ | 10,39 \$ |

État des résultats pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|--------------------|
| Revenu de placement | | |
| Intérêts | 849 \$ | 2 125 \$ |
| Intérêts sur fonds sous-jacents | 696 232 | 411 150 |
| Distributions de gains en capital reçues | 44 229 | 548 692 |
| | 741 310 | 961 967 |
| Charges | | |
| Frais de gestion (TPS incluse) | 354 262 | 357 731 |
| Frais juridiques | 2 800 | 9 772 |
| Honoraires des vérificateurs | 9 926 | 9 100 |
| Droits de garde | 20 942 | 40 189 |
| Droits de dépôt | 17 583 | 13 396 |
| Jetons de présence | 2 273 | 1 389 |
| Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts | 2 273 | 15 974 |
| Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS | 31 268 | 33 131 |
| | 441 327 | 480 682 |
| Remises et charges absorbées | (2 260) | (36 301) |
| Charges, montant net | 439 067 | 444 381 |
| Revenu net de placement (perte) | 302 243 | 517 586 |
| Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus | (536 208) | 97 116 |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | (2 869 083) | (1 330 725) |
| Gain net (perte) sur les placements | (3 405 291) | (1 233 609) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (3 103 048)\$ | (716 023)\$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part | (1,85)\$ | (0,49)\$ |

État de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actif net au début de la période | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | 17 800 338 \$ | 10 701 714 \$ |
| Distributions aux porteurs de parts | (3 103 048) | (716 023) |
| Revenu de placement | (258 953) | – |
| Gains en capital | – | (587 543) |
| | 14 438 336 | 9 398 148 |
| Opérations sur les parts : | | |
| Produits sur parts émises | 2 080 240 | 9 840 159 |
| Réinvestissement des distributions | 258 479 | 580 074 |
| Paiements sur rachats de parts | (3 371 078) | (2 018 043) |
| | (1 032 359) | 8 402 190 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | (4 394 360) | 7 098 624 |
| Actif net à la fin de la période | 13 405 977 \$ | 17 800 338 \$ |

Portefeuille de croissance équilibré Apogée (suite)

92

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Nombre de parts | Émetteur | Coût moyen (\$) | Valeur marchande (\$) |
|---|---|-------------------|-----------------------|
| Fonds communs de placement – 98,9 % | | | |
| 337 629 | Fonds américain d'obligations de base+ Apogée | 2 536 845 | 2 481 573 |
| 146 052 | Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée | 1 061 398 | 852 943 |
| 37 902 | Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée | 544 465 | 426 014 |
| 66 159 | Fonds américain de valeur Apogée | 725 081 | 556 398 |
| 212 557 | Fonds canadien de croissance Apogée | 2 788 280 | 1 787 603 |
| 63 863 | Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée | 855 570 | 552 418 |
| 34 373 | Fonds canadien à petite capitalisation Apogée | 613 466 | 408 006 |
| 94 807 | Fonds canadien de valeur Apogée | 1 675 164 | 1 210 691 |
| 42 988 | Fonds d'actions mondiales Apogée | 531 073 | 425 147 |
| 86 853 | Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée | 837 201 | 622 739 |
| 190 768 | Fonds de revenu Apogée | 2 042 117 | 2 035 498 |
| 151 404 | Fonds d'actions internationales Apogée | 1 723 198 | 1 239 999 |
| 63 976 | Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée | 1 069 882 | 661 508 |
| Total des placements – 98,9 % | | 17 003 740 | 13 260 537 |
| Autres actifs, moins les passifs – 1,1 % | | | |
| Actif net total – 100,0 % | | | |
| Actif net par part | | | 8,35 \$ |

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 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. Le Portefeuille est un fond profilé qui répartit ses placements dans trois catégories d'actifs : les obligations, les actions canadiennes et les actions étrangères.

B. Risque d'illiquidité

Le Portefeuille est 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 cherche à conserver suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité 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, 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 influer 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. Chaque 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. Chaque 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 juste valeur 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 31 décembre 2008, si les indices de référence respectifs avaient augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de la sensibilité du rendement du Portefeuille par rapport à celui de l'indice de référence mixte (composé à 21 % de l'indice obligataire universel DEX, à 29 % de l'indice composé S&P/TSX, à 19 % de l'indice global des obligations Lehman Brothers, à 15 % de l'indice S&P 500 et à 16 % de l'indice Morgan Stanley Capital International [MSCI] Europe, Australasie et Extrême-Orient [EAEO], toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Portefeuille aurait augmenté ou diminué d'environ 1 445 399 \$ (soit approximativement 10,8 % 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.

Portefeuille de croissance moyenne Apogée

94

État de l'actif net aux 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Placements à la valeur marchande | 10 669 278 \$ | 17 906 648 \$ |
| Encaisse | 219 521 | 350 758 |
| Souscriptions à recevoir | 8 797 | 6 927 |
| Montant à recevoir pour ventes de titres | — | 3 587 |
| Charges payées d'avance | 1 591 | — |
| Sommes à recevoir | 2 125 | — |
| | 10 901 312 | 18 267 920 |
| Passif | | |
| Rachats de parts à payer | 467 | 52 350 |
| Charges à payer | 40 003 | 47 763 |
| | 40 470 | 100 113 |
| Actif net représentant les capitaux propres | 10 860 842 \$ | 18 167 807 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 1 351 453 | 1 604 859 |
| Actif net par part | 8,04 \$ | 11,32 \$ |

État des résultats pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|---------------------|
| Revenu de placement | | |
| Intérêts | 903 \$ | 2 578 \$ |
| Intérêts sur fonds sous-jacents | 479 639 | 415 518 |
| Distributions de gains en capital reçues | 52 243 | 1 081 280 |
| | 532 785 | 1 499 376 |
| Charges | | |
| Frais de gestion (TPS incluse) | 383 171 | 441 782 |
| Frais juridiques | 2 800 | 9 772 |
| Honoraires des vérificateurs | 9 926 | 9 099 |
| Droits de garde | 20 148 | 30 000 |
| Droits de dépôt | 17 599 | 13 396 |
| Jetons de présence | 2 273 | 1 389 |
| Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts | 2 460 | 16 250 |
| Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS | 31 473 | 31 917 |
| | 469 850 | 553 605 |
| Remises et charges absorbées | (6 638) | (28 194) |
| Charges, montant net | 463 212 | 525 411 |
| Revenu net de placement (perte) | 69 573 | 973 965 |
| Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus | (856 601) | 209 464 |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | (4 100 017) | (1 578 984) |
| Gain net (perte) sur les placements | (4 956 618) | (1 369 520) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (4 887 045)\$ | (395 555) \$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part | (3,26)\$ | (0,29) \$ |

État de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| Actif net au début de la période | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | 18 167 807 \$ | 13 252 703 \$ |
| Distributions aux porteurs de parts | (4 887 045) | (395 555) |
| Gains en capital | — | (907 262) |
| | 13 280 762 | 11 949 886 |
| Opérations sur les parts : | | |
| Produits sur parts émises | 2 050 434 | 8 824 805 |
| Réinvestissement des distributions | — | 898 124 |
| Paiements sur rachats de parts | (4 470 354) | (3 505 008) |
| | (2 419 920) | 6 217 921 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | (7 306 965) | 4 915 104 |
| Actif net à la fin de la période | 10 860 842 \$ | 18 167 807 \$ |

Portefeuille de croissance moyenne Apogée (suite)

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Nombre de parts | Émetteur | Coût moyen (\$) | Valeur marchande (\$) |
|---|---|-------------------|-----------------------|
| Fonds communs de placement – 98,2 % | | | |
| 88 243 | Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée | 638 314 | 515 341 |
| 40 081 | Fonds américain de valeur Apogée | 434 291 | 337 080 |
| 327 310 | Fonds canadien de croissance Apogée | 4 591 053 | 2 752 675 |
| 64 031 | Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée | 914 142 | 553 873 |
| 45 869 | Fonds canadien à petite capitalisation Apogée | 857 393 | 544 467 |
| 143 489 | Fonds canadien de valeur Apogée | 2 643 852 | 1 832 355 |
| 54 566 | Fonds d'actions mondiales Apogée | 690 291 | 539 659 |
| 110 485 | Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée | 1 700 742 | 1 057 342 |
| 69 660 | Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée | 670 759 | 499 462 |
| 143 406 | Fonds de revenu Apogée | 1 534 668 | 1 530 141 |
| 49 022 | Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée | 876 195 | 506 883 |
| Total des placements – 98,2 % | | 15 551 700 | 10 669 278 |
| Autres actifs, moins les passifs – 1,8 % | | | |
| Actif net total – 100,0 % | | | |
| Actif net par part | | | 8,04 \$ |

Portefeuille de croissance moyenne Apogée (suite)

96

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 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. Le Portefeuille est un fond profilé qui répartit ses placements dans quatre catégories d'actifs : les obligations, l'immobilier, les actions canadiennes et les actions étrangères.

B. Risque d'illiquidité

Le Portefeuille est 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 cherche à conserver suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité 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, 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 influer 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. Chaque 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. Chaque 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 juste valeur 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 31 décembre 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de la sensibilité du rendement du Portefeuille par rapport à celui de l'indice de référence mixte (composé à 20 % de l'indice obligataire universel DEX, à 10 % de indice Financial Time Stock Exchange [FTSE] et du European Public Real Estate Association [EPRA]/North American Association of Real Estate Investment Trusts [NAREIT], à 52 % de l'indice composé S&P/TSX, à 10,5 % de l'indice S&P 500 et à 7,5 % de l'indice Morgan Stanley Capital International [MSCI] Europe, Australasie et Extrême-Orient [EAO], toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Portefeuille aurait augmenté ou diminué d'environ 1 098 936 \$ (soit approximativement 10,1 % 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.

Portefeuille de croissance Apogée

État de l'actif net aux 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|---------------------|---------------------|
| Actif | | |
| Placements à la valeur marchande | 5 620 386 \$ | 9 724 698 \$ |
| Encaisse | 227 262 | 225 398 |
| Souscriptions à recevoir | 1 787 | 2 964 |
| Montant à recevoir pour ventes de titres | — | 7 865 |
| Charges payées d'avance | 1 591 | — |
| Sommes à recevoir | 1 902 | — |
| | 5 852 928 | 9 960 925 |
| Passif | | |
| Montant à payer pour achats de titres | — | 5 489 |
| Rachats de parts à payer | 5 240 | 17 871 |
| Charges à payer | 35 088 | 43 030 |
| | 40 328 | 66 390 |
| Actif net représentant les capitaux propres | 5 812 600 \$ | 9 894 535 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 730 582 | 917 163 |
| Actif net par part | 7,96 \$ | 10,79 \$ |

État des résultats pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|--------------------|
| Revenu de placement | | |
| Intérêts | 675 \$ | 1 412 \$ |
| Intérêts sur fonds sous-jacents | 225 271 | 230 431 |
| Distributions de gains en capital reçues | 20 079 | 355 758 |
| | 246 025 | 587 601 |
| Charges | | |
| Frais de gestion (TPS incluse) | 207 608 | 270 822 |
| Frais juridiques | 2 800 | 9 772 |
| Honoraires des vérificateurs | 9 926 | 9 099 |
| Droits de garde | 17 472 | 35 270 |
| Droits de dépôt | 17 597 | 13 396 |
| Jetons de présence | 2 273 | 1 389 |
| Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts | 2 230 | 15 583 |
| Frais d'administration, services aux porteurs de parts et TPS | 30 720 | 32 252 |
| | 290 626 | 387 583 |
| Remises et charges absorbées | (38 444) | (63 513) |
| Charges, montant net | 252 182 | 324 070 |
| Revenu net de placement (perte) | (6 157) | 263 531 |
| Gain net réalisé (perte) sur les placements vendus | (534 831) | 278 349 |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements | (1 846 470) | (929 740) |
| Gain net (perte) sur les placements | (2 381 302) | (651 391) |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | (2 387 459)\$ | (387 860)\$ |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part | (2,82)\$ | (0,42)\$ |

État de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 2008 | 2007 |
|---|---------------------|---------------------|
| Actif net au début de la période | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités | 9 894 535 \$ | 9 108 047 \$ |
| Distributions aux porteurs de parts | (2 387 459) | (387 860) |
| Gains en capital | — | (377 206) |
| | 7 507 076 | 8 342 981 |
| Opérations sur les parts : | | |
| Produits sur parts émises | 1 006 828 | 5 057 303 |
| Réinvestissement des distributions | — | 376 836 |
| Paiements sur rachats de parts | (2 701 304) | (3 882 585) |
| | (1 694 476) | 1 551 554 |
| Augmentation (diminution) de l'actif net | (4 081 935) | 786 488 |
| Actif net à la fin de la période | 5 812 600 \$ | 9 894 535 \$ |

Portefeuille de croissance Apogée (suite)

98

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

| Nombre de parts | Émetteur | Coût moyen (\$) | Valeur marchande (\$) |
|---|---|------------------|-----------------------|
| Fonds communs de placement – 96,7 % | | | |
| 78 217 | Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée | 566 692 | 456 785 |
| 15 709 | Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée | 233 844 | 176 571 |
| 27 317 | Fonds américain de valeur à moyenne capitalisation Apogée | 266 859 | 180 295 |
| 37 787 | Fonds américain de valeur Apogée | 412 560 | 317 787 |
| 80 660 | Fonds canadien de croissance Apogée | 1 109 303 | 678 354 |
| 22 958 | Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée | 321 743 | 198 585 |
| 16 455 | Fonds canadien à petite capitalisation Apogée | 305 363 | 195 323 |
| 38 997 | Fonds canadien de valeur Apogée | 721 287 | 497 995 |
| 65 424 | Fonds d'actions mondiales Apogée | 831 018 | 647 043 |
| 32 628 | Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée | 502 845 | 312 247 |
| 35 598 | Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée | 342 974 | 255 240 |
| 73 382 | Fonds de revenu Apogée | 786 273 | 782 983 |
| 76 187 | Fonds d'actions internationales Apogée | 902 059 | 623 970 |
| 28 744 | Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée | 524 084 | 297 208 |
| Total des placements – 96,7 % | | 7 826 904 | 5 620 386 |
| Autres actifs, moins les passifs – 3,3 % | | | 192 214 |
| Actif net total – 100,0 % | | | 5 812 600 |
| Actif net par part | | | 7,96 \$ |

Analyse des risques liés aux instruments financiers 31 décembre 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. Le Portefeuille est un fond profilé qui répartit ses placements dans quatre catégories d'actifs : les obligations, l'immobilier, les actions canadiennes et les actions étrangères.

B. Risque d'illiquidité

Le Portefeuille est 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 cherche à conserver suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité 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, 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 influer 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. Chaque 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. Chaque 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 juste valeur 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 31 décembre 2008, si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 10 %, selon une évaluation historique de la sensibilité du rendement du Portefeuille par rapport à celui de l'indice de référence mixte (composé à 20 % de l'indice obligataire universel DEX, à 5 % des indices Financial Time Stock Exchange [FTSE] et du European Public Real Estate Association [EPRA]/North American Association of Real Estate Investment Trusts [NAREIT], à 28 % de l'indice composé S&P/TSX, à 25 % de l'indice S&P 500 et à 22 % de l'indice Morgan Stanley Capital International [MSCI] Europe, Australasie et Extrême-Orient [EAEO], toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Portefeuille aurait augmenté ou diminué d'environ 590 141 \$ (soit approximativement 10,2 % 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.

Notes afférentes aux états financiers

100

1. Les Fonds

Aux fins des présentes, les fonds ci-après sont appelés individuellement le « Fonds » et collectivement les « Fonds ». Les Fonds énumérés ci-dessous sont des fiducies de fonds communs de placement à capital variable.

| 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 à moyenne capitalisation Apogée | 28 janv. 2002 |
| (auparavant, le Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée) | |
| 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 janv. 2002 |
| 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 |
| (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 |
| (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 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 (« PCGR ») du Canada. 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 principales conventions comptables des Fonds sont les suivantes :

a) Adoption de nouvelles normes comptables

Le 1^{er} 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. Les informations relatives à chaque Fonds sont présentées dans la partie « Analyse des risques liés aux instruments financiers ».

Le chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital » du *Manuel de l'ICCA* établit les normes pour la fourniture d'informations sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré. Cette norme s'applique aux états financiers des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007. Les informations à fournir conformément au chapitre 1535 sont décrites à la note 5.

b) Évaluation des placements

- i) Conformément à la note d'orientation concernant la comptabilité n° 18, « Sociétés de placement », les placements doivent être classés dans la catégorie « détenus à des fins de transaction » et ils doivent être comptabilisés à la juste valeur établie selon le

cours acheteur à la principale bourse reconnue où le titre est négocié, comme le prescrit le chapitre 3855 du *Manuel de l'ICCA*, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », (le « chapitre 3855 »). Les titres dont le cours n'est pas disponible, ou dont la valeur à la cote déterminée par le gérant est jugée inexacte ou incertaine, sont évalués à leur cours de clôture. L'adoption de ce chapitre a une incidence sur l'évaluation de l'actif net d'un fonds de placement et sur les informations à fournir sur ce dernier aux fins de présentation de l'information financière (l'« actif net »). En revanche, cette modification de convention comptable n'a aucune incidence sur la valeur utilisée pour déterminer le prix quotidien d'achat et de rachat des parts d'un Fonds (« valeur liquidative aux fins de rachat » ou « valeur liquidative »). Un rapprochement de la valeur liquidative et de l'actif net de chaque Fonds est présenté à la note 10. En 2007, les dispositions du chapitre 3855 ont été appliquées de manière rétroactive sans retraitement des périodes antérieures. Par conséquent, pour les Fonds existant le 1^{er} janvier 2007, l'actif net d'ouverture présenté dans l'état de l'évolution de l'actif net pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007 a été ajusté.

- 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. 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.
- iii) Les instruments de créance à court terme sont comptabilisés au coût après amortissement, qui avoisine la juste valeur en raison de leur échéance à court terme et pour le calcul de la valeur liquidative aux fins de rachat.
- iv) Les facteurs de calcul de la juste valeur, fournis par une entreprise indépendante d'établissement des cours, sont appliqués aux cours de clôture de tous les titres non nord-américains pour déterminer la juste valeur aux fins de la présentation des états financiers et du calcul de la valeur liquidative aux fins de rachat.

c) Conversion des devises

Les montants exprimés en devises sont convertis en dollars canadiens comme suit : la valeur marchande des placements, des contrats à terme de gré à gré et des 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.

d) 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.

e) Valeur liquidative par part et résultat par part

La valeur liquidative par part est calculée à la fin de chaque jour ouvrable en divisant l'actif net aux fins de rachat de chaque Fonds par le nombre de 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 en divisant l'actif net de chacun des Fonds par le nombre de ses parts en circulation.

f) Contrats à terme standardisés, contrats à terme de gré à gré 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. Aux fins de présentation de l'information financière, les positions acheteur sont évaluées à l'aide du cours acheteur et les positions vendeur, à l'aide du cours vendeur. 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 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.

g) 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 négociés 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'il est jugé approprié de la faire 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.

h) Autres actifs et passifs

À des fins de classement selon le chapitre 3862, les intérêts courus et les dividendes, les montants à recevoir à l'émission de parts, les montants à recevoir des courtiers, du gérant et des fonds sous-jacents ainsi que 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 fonds sous-jacents, 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.

i) Prêts de titres

Certains Fonds peuvent conclure des opérations de prêt de titres. Ces opérations consistent à échanger temporairement des titres contre une garantie avec l'engagement de restituer les mêmes titres à une date future. 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 une telle opération en tout temps.

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 en capital nettes 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 2008, 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 | 12 488 275 \$ | – \$ | – |
| Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée | 13 203 156 \$ | – \$ | – |
| Fonds canadien de valeur Apogée | 6 578 967 \$ | – \$ | – |
| Fonds américain de valeur Apogée | 23 479 059 \$ | – \$ | – |
| Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée | 19 308 125 \$ | – \$ | – |
| Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée | 53 772 675 \$ | – \$ | – |
| Fonds d'actions internationales Apogée | 32 602 269 \$ | – \$ | – |
| Fonds d'actions mondiales Apogée | 26 352 634 \$ | – \$ | – |
| Fonds canadien à moyenne capitalisation Apogée | 1 958 182 \$ | – \$ | – |
| Fonds américain de valeur à moyenne capitalisation Apogée | 3 051 161 \$ | – \$ | – |
| Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée | 19 204 400 \$ | – \$ | – |
| Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée | 8 605 674 \$ | – \$ | – |
| Fonds équilibré stratégique Apogée | 4 466 079 \$ | – \$ | – |
| Fonds canadien de croissance Apogée | 5 700 765 \$ | – \$ | – |
| Portefeuille de croissance moyenne équilibré Apogée | 529 638 \$ | – \$ | – |
| Portefeuille de croissance équilibré Apogée | 65 684 \$ | – \$ | – |
| Portefeuille de croissance moyenne Apogée | 417 721 \$ | – \$ | – |
| Portefeuille de croissance Apogée | 405 483 \$ | – \$ | – |

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 en capital net 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 de placement net imposable et le gain en capital net 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 parts émises et en circulation représentent le capital de chaque Fonds. Chacun des Fonds peut émettre un nombre illimité de parts. Chaque part est rachetable au gré du porteur de parts conformément à la déclaration de fiducie et est de même rang que toutes les autres parts du Fonds. En outre, elle donne au porteur de parts le droit de recevoir une quote-part indivisible de l'actif net du Fonds. Les porteurs de parts ont droit aux distributions déclarées. Les distributions liées aux parts d'un Fonds sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en espèces, au gré du porteur. À l'exception des exigences de souscription minimale, les Fonds ne sont soumis à aucune restriction ni exigence spécifique en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts. Scotia Capitaux Inc. gère le capital des Fonds conformément aux objectifs de placement de ces derniers.

Les parts suivantes ont été émises, réinvesties et rachetées au cours des exercices terminés les 31 décembre 2008 et 2007 :

| Fonds | Parts émises | 2008 | | 2007 | |
|---|--------------|-------------------|--------------------|--------------|-------------------|
| | | Parts réinvesties | Parts rachetées i) | Parts émises | Parts réinvesties |
| Fonds de revenu à court terme Apogée | 1 730 867 | 33 599 | 1 121 732 | 1 416 608 | 45 969 |
| Fonds de revenu Apogée | 6 747 463 | 1 555 188 | 12 865 714 | 11 688 193 | 1 355 422 |
| Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée | 4 862 284 | 1 370 745 | 7 932 490 | 5 249 272 | 1 161 142 |
| Fonds américain d'obligations de base+ Apogée | 1 452 191 | 682 907 | 5 840 480 | 4 087 759 | 221 843 |
| Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée | 4 734 026 | 325 633 | 3 766 423 | 2 907 806 | 926 535 |
| Fonds équilibré stratégique Apogée | 2 030 748 | 187 095 | 1 825 761 | 1 404 120 | 505 950 |
| Fonds canadien de valeur Apogée | 2 049 677 | 237 912 | 2 060 046 | 1 917 713 | 131 480 |
| Fonds canadien à moyenne capitalisation Apogée | 1 694 333 | 96 617 | 1 121 862 | 905 446 | 507 452 |
| Fonds canadien de croissance Apogée | 4 071 162 | 692 037 | 3 714 377 | 3 186 902 | 1 811 981 |
| Fonds canadien à petite capitalisation Apogée | 1 203 696 | 681 205 | 2 185 808 | 1 281 787 | 388 288 |
| Fonds américain de valeur Apogée | 1 110 430 | 128 016 | 1 915 582 | 1 844 290 | 99 374 |
| Fonds américain de valeur à moyenne capitalisation Apogée | 1 305 447 | 51 393 | 1 134 640 | 518 419 | 117 831 |
| Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée | 1 524 847 | 67 957 | 2 778 676 | 2 881 897 | 52 454 |
| Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée | 244 144 | 14 778 | 400 094 | 644 012 | 0 |
| Fonds d'actions internationales Apogée | 2 379 859 | 389 083 | 2 650 011 | 2 723 926 | 228 071 |
| Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée | 1 977 634 | 142 205 | 1 878 551 | 1 370 220 | 579 480 |
| Fonds d'actions mondiales Apogée | 1 164 323 | 114 736 | 1 636 598 | 1 546 369 | 90 874 |
| Portefeuille de revenu équilibré Apogée | 219 129 | 36 609 | 251 290 | 621 562 | 45 451 |
| Portefeuille de croissance moyenne équilibré Apogée | 1 086 426 | 143 684 | 1 649 139 | 3 047 461 | 402 508 |
| Portefeuille de croissance équilibré Apogée | 219 868 | 32 069 | 358 311 | 878 969 | 56 046 |
| Portefeuille de croissance moyenne Apogée | 206 727 | 0 | 460 134 | 715 835 | 80 047 |
| Portefeuille de croissance Apogée | 101 063 | 0 | 287 644 | 431 589 | 35 022 |

i) Les parts rachetées comprennent les rachats liés à l'acquittement 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.

Les charges absorbées sont prises en compte à l'état des résultats. Le gérant peut mettre fin, en tout temps, à cette prise en charge à l'égard des Fonds ayant investi dans les Portefeuilles.

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. Prêts 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 de tous les 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 31 décembre 2008 s'établit comme suit :

| Fonds | Valeur marchande des titres prêtés | Valeur marchande des garanties reçues |
|---|------------------------------------|---------------------------------------|
| Fonds de revenu à court terme Apogée | 50 327 \$ | 53 369 \$ |
| Fonds de revenu Apogée | 44 532 723 \$ | 47 211 030 \$ |
| Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée | 2 063 719 \$ | 2 191 109 \$ |
| Fonds équilibré stratégique Apogée | 379 289 \$ | 405 095 \$ |
| Fonds canadien de valeur Apogée | 8 628 122 \$ | 9 068 003 \$ |
| Fonds canadien à moyenne capitalisation Apogée | 7 072 783 \$ | 7 497 924 \$ |
| Fonds canadien de croissance Apogée | 12 880 963 \$ | 13 593 313 \$ |
| Fonds canadien à petite capitalisation Apogée | 4 120 970 \$ | 4 349 957 \$ |
| Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée | 416 714 \$ | 441 758 \$ |

10. Rapprochement de la valeur liquidative et de l'actif net

Le tableau ci-après présente l'incidence de l'application du chapitre 3855 par les Fonds, au 31 décembre.

| Fonds | Valeur liquidative aux fins du rachat par part (\$) | Ajustement pour conformité au chapitre 3855, par part (\$) | Actif net par part (\$) | Valeur liquidative aux fins de rachat par part (\$) | Ajustement pour conformité au chapitre 3855, par part (\$) | Actif net par part (\$) |
|---|---|--|-------------------------|---|--|-------------------------|
| | | | | | 2008 | 2007 |
| Fonds de revenu à court terme Apogée | 10,00 \$ | – \$ | 10,00 \$ | 10,00 \$ | – \$ | 10,00 \$ |
| Fonds de revenu Apogée | 10,67 \$ | (0,01)\$ | 10,66 \$ | 10,66 \$ | (0,01)\$ | 10,65 \$ |
| Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée | 7,17 \$ | (0,05)\$ | 7,12 \$ | 8,99 \$ | (0,03)\$ | 8,96 \$ |
| Fonds américain d'obligations de base+ Apogée | 7,35 \$ | (0,02)\$ | 7,33 \$ | 6,96 \$ | (0,01)\$ | 6,95 \$ |
| Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée | 9,57 \$ | – \$ | 9,57 \$ | 14,14 \$ | – \$ | 14,14 \$ |
| Fonds équilibré stratégique Apogée | 12,23 \$ | (0,03)\$ | 12,20 \$ | 15,87 \$ | (0,03)\$ | 15,84 \$ |
| Fonds canadien de valeur Apogée | 12,77 \$ | (0,04)\$ | 12,73 \$ | 20,80 \$ | (0,03)\$ | 20,77 \$ |
| Fonds canadien à moyenne capitalisation Apogée | 8,65 \$ | (0,06)\$ | 8,59 \$ | 14,66 \$ | (0,03)\$ | 14,63 \$ |
| Fonds canadien de croissance Apogée | 8,41 \$ | (0,05)\$ | 8,36 \$ | 14,79 \$ | (0,05)\$ | 14,74 \$ |
| Fonds canadien à petite capitalisation Apogée | 11,87 \$ | (0,23)\$ | 11,64 \$ | 22,41 \$ | (0,17)\$ | 22,24 \$ |
| Fonds américain de valeur Apogée | 8,41 \$ | (0,02)\$ | 8,39 \$ | 10,97 \$ | (0,01)\$ | 10,96 \$ |
| Fonds américain de valeur à moyenne capitalisation Apogée | 6,60 \$ | (0,02)\$ | 6,58 \$ | 8,91 \$ | (0,02)\$ | 8,89 \$ |
| Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée | 5,84 \$ | (0,01)\$ | 5,83 \$ | 7,58 \$ | (0,01)\$ | 7,57 \$ |
| Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée | 11,24 \$ | (0,03)\$ | 11,21 \$ | 17,05 \$ | (0,02)\$ | 17,03 \$ |
| Fonds d'actions internationales Apogée | 8,19 \$ | (0,01)\$ | 8,18 \$ | 11,83 \$ | – \$ | 11,83 \$ |
| Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée | 10,34 \$ | – \$ | 10,34 \$ | 18,06 \$ | – \$ | 18,06 \$ |
| Fonds d'actions mondiales Apogée | 9,89 \$ | – \$ | 9,89 \$ | 13,22 \$ | (0,01)\$ | 13,21 \$ |
| Portefeuille de revenu équilibré Apogée | 8,78 \$ | – \$ | 8,78 \$ | 9,86 \$ | – \$ | 9,86 \$ |
| Portefeuille de croissance moyenne équilibré Apogée | 8,22 \$ | – \$ | 8,22 \$ | 10,57 \$ | – \$ | 10,57 \$ |
| Portefeuille de croissance équilibré Apogée | 8,35 \$ | – \$ | 8,35 \$ | 10,39 \$ | – \$ | 10,39 \$ |
| Portefeuille de croissance moyenne Apogée | 8,04 \$ | – \$ | 8,04 \$ | 11,32 \$ | – \$ | 11,32 \$ |
| Portefeuille de croissance Apogée | 7,96 \$ | – \$ | 7,96 \$ | 10,79 \$ | – \$ | 10,79 \$ |

11. Opérations entre apparentés

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

| Fonds | 2008 | 2007 |
|--|--------|--------|
| Fonds équilibré stratégique Apogée | 15 552 | 13 713 |
| Fonds canadien de valeur Apogée | 6 145 | 25 544 |
| Fonds canadien de croissance Apogée | 40 189 | 29 928 |
| Fonds canadien à petite capitalisation Apogée | 6 691 | 3 789 |
| Fonds canadien à moyenne capitalisation Apogée | 25 979 | 5 365 |
| Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée | – | 8 388 |

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. La Banque de Nouvelle-Écosse (« BNS ») peut agir à titre de contrepartie à des contrats dérivés pour certains Fonds.

12. Rabais de courtage

Les rabais de courtage vérifiables liés aux opérations de portefeuille de placements pour les exercices terminés les 31 décembre 2008 et 2007 se répartissent comme suit :

| Fonds | 2008 Rabais de courtage | 2007 Rabais de courtage |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Fonds de revenu à court terme Apogée | – \$ | – \$ |
| Fonds de revenu Apogée | – \$ | – \$ |
| Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée | – \$ | – \$ |
| Fonds américain d'obligations de base+ Apogée | – \$ | – \$ |
| Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée | – \$ | – \$ |
| Fonds équilibré stratégique Apogée | 3 974 \$ | 4 077 \$ |
| Fonds canadien de valeur Apogée | – \$ | – \$ |
| Fonds canadien à moyenne capitalisation Apogée | 1 503 \$ | – \$ |
| Fonds canadien de croissance Apogée | 24 464 \$ | 29 517 \$ |
| Fonds canadien à petite capitalisation Apogée | 13 337 \$ | 9 868 \$ |
| Fonds américain de valeur Apogée | 3 115 \$ | 7 185 \$ |
| Fonds américain de valeur à moyenne capitalisation Apogée | 196 \$ | 2 115 \$ |
| Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée | – \$ | – \$ |
| Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée | 31 318 \$ | 3 929 \$ |
| Fonds d'actions internationales Apogée | 4 865 \$ | 5 842 \$ |
| Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée | 12 163 \$ | 2 293 \$ |
| Fonds d'actions mondiales Apogée | 10 436 \$ | 5 815 \$ |
| 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 | – \$ | – \$ |

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.

12. Nouvelles normes comptables

Le Conseil des normes du Canada a confirmé qu'à compter du 1^{er} janvier 2011, les *Normes internationales d'information financière* (« IFRS ») remplaceront les normes et les interprétations canadiennes actuelles à titre de principes comptables généralement reconnus pour les sociétés ayant une obligation publique de rendre des comptes, ce qui inclut les fonds de placement. Le gérant a commencé à élaborer un plan de transition en vue de respecter la date d'entrée en vigueur de ces normes. Les principaux éléments du plan comprennent l'identification des différences entre les conventions comptables utilisées par le Fonds à l'heure actuelle et celles qu'il prévoit appliquer dans le cadre des IFRS, ainsi que toute méthode comptable et choix d'application et leur incidence, le cas échéant, sur l'actif net ou la valeur liquidative du Fonds.

Selon l'évaluation actuelle du gérant des différences entre les PCGR du Canada et les IFRS, le gérant est d'avis que le passage aux IFRS n'aura pas d'incidence sur l'actif net ni sur la valeur liquidative par part. Pour l'instant, le gérant prévoit que l'adoption des IFRS aura pour effet d'exiger des Fonds qu'ils fournissent des informations supplémentaires dans leurs états financiers et adoptent une présentation possiblement différente pour ces derniers.

13. Chiffres correspondants

Certains montants de la période correspondante ont été reclasés afin de les rendre conformes à la présentation de l'exercice écoulé.

14. Changement du nom d'un Fonds

En date du 22 décembre 2008, le Fonds canadien de valeur à moyenne capitalisation Apogée a été renommé Fonds canadien à moyenne capitalisation Apogée.

Avis aux porteurs de parts

Programmes de réinvestissement

Vous pouvez choisir de réinvestir automatiquement les distributions dans des parts du Fonds ou d'en recevoir le montant par chèque ou au moyen d'un dépôt direct. Si vous réinvestissez actuellement vos distributions dans des parts supplémentaires, vous pouvez modifier votre choix et opter pour des paiements en espèces. Pour cela, veuillez en aviser votre conseiller en placement de ScotiaMcLeod par écrit en lui précisant si le paiement doit être effectué par chèque ou dépôt direct dans un compte de la Banque Scotia.

Porteurs de parts inscrits à un programme de cotisations par prélèvements automatiques

Si vous souhaitez recevoir un exemplaire du prospectus simplifié actuel des Fonds Apogée (le « prospectus de renouvellement ») et toute modification de celui-ci, veuillez nous appeler au 1 800 268-9269. Vous pouvez également consulter ses renseignements sur les sites www.scotiamcleod.com/pinnacle et www.sedar.com.

Malgré le fait qu'aucun droit de résolution n'est prévu par la loi à l'égard d'un achat de parts de fonds commun de placement effectué au moyen d'une cotisation par prélèvements automatiques, vous aurez toujours le droit de demander des dommages-intérêts ou une annulation dans le cas où un prospectus de renouvellement contiendrait des informations fausses ou trompeuses, que vous en ayez ou non demandé un. Vous conservez également le droit d'arrêter vos cotisations par prélèvements à tout moment avant la prochaine date de placement prévue.

Modalités de rachat

Vous pouvez vendre en tout temps vos parts au Fonds en suivant les modalités décrites ci-dessous, à moins que le Fonds n'ait temporairement suspendu son obligation d'acheter vos parts après avoir obtenu, au besoin, le consentement préalable de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario. Votre demande de rachat de parts constitue un « rachat » par le Fonds dès qu'elle est exécutée. Le prix de rachat des parts visées par votre demande correspond à la valeur liquidative calculée immédiatement après la réception par le Fonds de votre demande. Le règlement à l'égard des parts vendues vous est versé par le Fonds au plus tard le troisième jour ouvrable suivant la réception de votre demande par ce dernier. Le Fonds ne peut accepter d'ordres de vente stipulant une date ou un prix de vente ultérieur, et aucun ordre de vente ne sera exécuté avant que le Fonds n'ait effectivement reçu le paiement à l'égard des parts qui vous sont émises en vertu d'un ordre d'achat précédent.

Pour revendre vos parts au Fonds, vous devez communiquer avec votre conseiller en placement de ScotiaMcLeod, qui fera parvenir l'ordre de vente au Fonds en votre nom.

Tous les ordres de vente sont exécutés dans l'ordre de leur réception. En vertu du Règlement 81-102, si le porteur de parts ne fournit pas au Fonds une demande de rachat dûment remplie dans les 10 jours ouvrables suivant la date à laquelle la valeur liquidative a été calculée aux fins du rachat, le Fonds est réputé avoir reçu et accepté, le jour ouvrable suivant, un ordre d'achat d'un nombre de parts équivalant au nombre de parts visées par la demande de rachat et doit affecter le montant du produit de rachat au paiement du prix d'émission des parts ainsi achetées. Si le montant du prix d'émission de ces parts est inférieur au produit de rachat, le Règlement 81-102 permet au Fonds de conserver l'excédent. Si le montant du prix d'émission de ces parts est supérieur au produit de rachat, le Règlement 81-102 exige que le placeur principal du Fonds verse à ce dernier le montant de la différence. Le placeur du Fonds a le droit de recouvrer ce montant, en plus des frais et charges engagés à l'égard de cette opération ainsi que les intérêts connexes.

Déclaration de la direction et rapport des vérificateurs

Responsabilité de la direction en matière d'information financière

Les états financiers ci-joints ont été dressés et approuvés par Scotia Capitaux Inc., gérant et fiduciaire des Fonds. Le gérant des Fonds est responsable de l'information et des déclarations contenues dans ces états financiers et dans les autres parties du rapport annuel.

Scotia Capitaux Inc. a recours à des procédés appropriés pour s'assurer de présenter une information financière fiable et pertinente.

Les états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et renferment certaines sommes fondées sur des estimations et hypothèses formulées par Scotia Capitaux Inc. Les principales conventions comptables qui, de l'avis de Scotia Capitaux Inc., conviennent aux Fonds sont décrites à la note 2 afférente aux états financiers. Le cabinet PricewaterhouseCoopers s.r.l./S.E.N.C.R.L. est le vérificateur externe des Fonds, nommé par le fiduciaire. Il a vérifié les états financiers selon les normes de vérification généralement reconnues afin de pouvoir exprimer aux porteurs de parts son opinion sur les états financiers. Son rapport est reproduit ci-dessous.

Alex Cruickshank
Directeur général
Scotia Capitaux Inc.

Willo Watson
Directeur
Scotia Capitaux Inc.

Rapport des vérificateurs

Aux porteurs de parts des Fonds Apogée et des Portefeuilles Apogée

Nous avons vérifié les états du portefeuille de placements des Fonds Apogée et des Portefeuilles Apogée (les « Fonds ») au 31 décembre 2008, les états de l'actif net aux 31 décembre 2008 et 2007, ainsi que les états des résultats et de l'évolution de l'actif net des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe au gérant des Fonds. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par le gérant, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière des Fonds aux 31 décembre 2008 et 2007, ainsi que des résultats de leurs activités et de l'évolution de leur actif net pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Comptables agréés, experts-comptables autorisés
Toronto (Ontario)
Le 9 mars 2009

Déclaration de la direction et rapport des vérificateurs

Responsabilité de la direction en matière d'information financière

Les états financiers ci-joints ont été dressés et approuvés par Scotia Capitaux Inc., gérant et fiduciaire des Fonds. Le gérant des Fonds est responsable de l'information et des déclarations contenues dans ces états financiers et dans les autres parties du rapport annuel.

Scotia Capitaux Inc. a recours à des procédés appropriés pour s'assurer de présenter une information financière fiable et pertinente.

Les états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et renferment certaines sommes fondées sur des estimations et hypothèses formulées par Scotia Capitaux Inc. Les principales conventions comptables qui, de l'avis de Scotia Capitaux Inc., conviennent aux Fonds sont décrites à la note 2 afférente aux états financiers. Le cabinet PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. est le vérificateur externe des Fonds, nommé par le fiduciaire. Il a vérifié les états financiers selon les normes de vérification généralement reconnues du Canada afin de pouvoir exprimer aux porteurs de parts son opinion sur les états financiers. Son rapport est reproduit ci-dessous.



Alex Cruickshank
Directeur général
Scotia Capitaux Inc.
Le 9 mars 2009



Willo Watson
Directrice
Scotia Capitaux Inc.

Rapport des vérificateurs

Aux porteurs de parts des Fonds Apogée et des Portefeuilles Apogée

Nous avons vérifié les états du portefeuille de placements des Fonds Apogée et des Portefeuilles Apogée (« les Fonds ») au 31 décembre 2008, les états de l'actif net aux 31 décembre 2008 et 2007, ainsi que les états des résultats et de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe au gérant des Fonds. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par le gérant, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière des Fonds aux 31 décembre 2008 et 2007, ainsi que des résultats de leurs activités et de l'évolution de leur actif net pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.



Comptables agréés, experts-comptables autorisés
Toronto (Ontario)
Le 9 mars 2009

Partenaires à vie



Recyclé
Contribute à l'utilisation responsable
des ressources forestières

Cert no. SGS-COC-004339
www.fsc.org
© 1996 Forest Stewardship Council



^{MC} 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 9098F 03/09