

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

Message aux clients

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 influencer 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

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	—
	<u>17 775 322</u>	<u>11 327 161</u>
Passif		
Rachats de parts à payer	12 533	—
Distributions à payer	804	1 063
Charges à payer	<u>34 846</u>	<u>26 416</u>
	<u>48 183</u>	<u>27 479</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>17 727 139 \$</u>	<u>11 299 682 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>1 772 694</u>	<u>1 129 960</u>
Actif net par part	<u>10,00 \$</u>	<u>10,00 \$</u>

État des résultats pour les exercices
terminés les 31 décembre

	2008	2007
Revenu de placement		
Intérêts	400 613 \$	527 426 \$
Prêt de titres	<u>341</u>	<u>68</u>
	<u>400 954</u>	<u>527 494</u>
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	<u>46 729</u>	<u>48 149</u>
	<u>96 576</u>	<u>100 437</u>
Remises et charges absorbées	<u>(32 708)</u>	<u>(37 243)</u>
Charges, montant net	<u>63 868</u>	<u>63 194</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>337 086</u>	<u>464 300</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	<u>337 086 \$</u>	<u>464 300 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>0,28 \$</u>	<u>0,40 \$</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	11 299 682 \$	10 941 038 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	337 086	464 300
Distributions aux porteurs de parts		
Revenu de placement	<u>(336 972)</u>	<u>(464 300)</u>
	<u>11 299 796</u>	<u>10 941 038</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	17 308 671	14 166 080
Réinvestissement des distributions	335 989	459 687
Paievements sur rachats de parts	<u>(11 217 317)</u>	<u>(14 267 123)</u>
	<u>6 427 343</u>	<u>358 644</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>6 427 457</u>	<u>358 644</u>
Actif net à la fin de la période	<u>17 727 139 \$</u>	<u>11 299 682 \$</u>

Fonds de revenu à court terme Apogée (suite)

4

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					
200 000	Société de financement GE Capital Canada, BD, 1,80 %	03/16/2009	199 262	199 262	AB – Acceptation bancaire				
510 000	Société de financement GE Capital Canada, BD, 2,98 %	01/12/2009	509 500	509 500	BDP – Billet de dépôt au porteur				
225 000	Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 2,70 %	04/16/2009	223 251	223 251	BT – Billet de trésorerie				
200 000	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 4,45 %	02/04/2009	200 056	200 056	BD – Billet de dépôt				
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					

Conseiller en valeurs : Gestion de placements Scotia Cassels Limitée

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 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 1 an	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	De 5 à 10 ans	> 10 ans	Total
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>100,0</u>	<u>99,3</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.

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	—
	<u>289 190 732</u>	<u>331 325 065</u>
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
	<u>6 485 357</u>	<u>387 832</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>282 705 375 \$</u>	<u>330 937 233 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>26 508 211</u>	<u>31 071 274</u>
Actif net par part	<u>10,66 \$</u>	<u>10,65 \$</u>

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
	<u>15 075 184</u>	<u>14 720 264</u>
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
	<u>244 309</u>	<u>260 011</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>14 830 875</u>	<u>14 460 253</u>
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	<u>1 941 896</u>	<u>(1 285 753)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	<u>16 772 771 \$</u>	<u>13 174 500 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>0,57 \$</u>	<u>0,45 \$</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	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)	—
	<u>331 117 864</u>	<u>255 428 989</u>
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)
	<u>(48 412 489)</u>	<u>75 508 244</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(48 231 858)</u>	<u>74 311 655</u>
Actif net à la fin de la période	<u>282 705 375 \$</u>	<u>330 937 233 \$</u>

Fonds de revenu Apogée (suite)

8

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

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
6 000 000	Gouvernement du Canada, 2,75 %	12/01/2010	6 187 800	6 187 425
3 000 000	Gouvernement du Canada, 3,50 %	06/01/2013	3 165 600	3 229 750
25 850 000	Gouvernement du Canada, 3,75 %	06/01/2012	26 712 479	27 769 235
5 000 000	Gouvernement du Canada, 3,75 %	09/01/2011	5 297 450	5 315 249
6 149 000	Gouvernement du Canada, 4,25 %	06/01/2018	6 566 807	6 944 681
30 350 000	Gouvernement du Canada, 5,00 %	06/01/2014	32 723 074	35 110 811
8 510 000	Gouvernement du Canada, 5,00 %	06/01/2037	10 168 054	10 880 567
			116 244 764	122 280 893
Obligations provinciales – 13,8 %				
14 635 000	Province de Québec, 4,50 %	12/01/2018	14 585 547	14 725 487
7 700 000	Province de Québec, 5,50 %	12/01/2014	8 229 991	8 537 666
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
267 672	Alliance Pipeline LP, 5,55 %	12/31/2023	267 672	266 669
1 155 348	Alliance Pipeline LP, 7,22 %	12/31/2025	1 155 348	1 274 272
529 179	Administration du pont Blue Water, 6,41 %	07/09/2027	529 178	696 692
1 100 000	British Columbia Ferry Services Inc., 5,02 %	03/20/2037	1 100 000	784 712
860 000	British Columbia Ferry Services Inc., 5,74 %	05/27/2014	875 032	860 006
1 022 000	Electricity Distributors Financial Corp., 6,45 %	08/15/2012	1 052 743	1 088 324
170 000	Enbridge Inc., 3,95 %	02/15/2010	167 484	169 106
1 200 000	Enbridge Inc., 7,20 %	06/18/2032	1 218 300	1 065 367
200 000	Enbridge Inc., 7,22 %	07/24/2030	245 800	178 608
1 500 000	FortisAlberta Inc., 5,33 %	10/31/2014	1 499 400	1 509 268
2 600 000	Glacier Credit Card Trust, 4,27 %	11/20/2009	2 567 682	2 615 670
4 900 000	Glacier Credit Card Trust, 4,27 %	11/18/2011	4 759 990	4 798 855
800 000	Glacier Credit Card Trust, 4,67 %	11/20/2009	800 000	798 246
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

Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
814 189	Merrill Lynch Mortgage Loans Inc., 7,37 %	05/10/2022	914 904	819 353
200 000	Merrill Lynch Mortgage Loans Inc., 7,77 %	09/05/2021	199 998	193 424
678 338	Milit-Air Inc., 5,75 %	06/30/2019	735 095	753 296
900 000	Première corporation émettrice de TACHC N-45o, 5,67 %	11/15/2020	917 796	909 490
900 000	Première corporation émettrice de TACHC N-45o, 7,34 %	07/15/2015	967 630	934 418
1 956 874	New Brunswick FM Project Inc., 6,47 %	11/30/2027	1 897 444	2 173 274
402 000	NOVA Gas Transmission Ltd., 11,20 %	06/01/2014	543 504	500 249
1 400 000	Ontario Infrastructure Projects Corp., 4,70 %	06/01/2037	1 401 862	1 337 922
716 646	Ontario School Boards Financing Corp., 5,80 %	11/07/2028	714 180	758 296
1 404 391	Ontario School Boards Financing Corp., 5,90 %	10/11/2027	1 419 371	1 455 341
1 972 926	Ontario School Boards Financing Corp., 6,55 %	10/19/2026	1 964 403	2 217 429
3 975 102	Ontario School Boards Financing Corp., 7,20 %	06/09/2025	4 620 677	5 313 976
3 100 000	Banque Royale du Canada, 4,97 %	06/05/2014	3 052 663	3 193 559
3 900 000	The Royal Bank of Scotland Group plc, 6,67 %	10/05/2017	3 964 468	1 934 444
10 983 252	Royal Office Finance LP, 5,21 %	11/12/2032	10 983 142	10 862 449
1 400 000	TCHC Issuer Trust, 4,88 %	05/11/2037	1 400 000	1 316 910
8 500 000	Banque Toronto-Dominion, 4,78 %	12/14/2105	7 968 070	6 582 593
4 700 000	Banque Toronto-Dominion, 5,38 %	11/01/2017	4 700 000	4 632 633
8 600 000	Banque Toronto-Dominion, 5,76 %	12/18/2106	8 600 000	6 927 694
900 000	Fiducie de Capital TD, 7,60 %	12/31/2009	948 885	909 107
1 026 304	Toronto Hospital, 5,64 %	12/08/2022	1 010 024	1 099 500
700 000	TransCanada PipeLines Limited, 7,90 %	04/15/2027	734 489	690 550
300 000	TransCanada PipeLines Limited, 8,21 %	04/25/2030	366 030	298 279
1 152 000	Union Gas Ltd., 10,75 %	07/31/2009	1 365 265	1 196 145
1 000 000	York Region District School Board, 6,55 %	04/12/2023	995 850	1 113 945
			116 351 238	110 776 049
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	3 956 786
3 160 000	Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 1,51 %	02/19/2009	3 153 485	3 153 485
2 685 000	Banque Royale du Canada, 1,45 %	01/02/2009	2 685 000	2 685 000
Total des billets à court terme			9 795 271	9 795 271

Conseiller en valeurs : Gestion Fiera Capital Inc.

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 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	> 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.

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>100,0</u>	<u>96,2</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.

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	—
	<u>108 485 602</u>	<u>151 361 805</u>
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
	<u>513 718</u>	<u>276 349</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>107 971 884 \$</u>	<u>151 085 456 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>15 162 148</u>	<u>16 861 609</u>
Actif net par part	<u>7,12 \$</u>	<u>8,96 \$</u>

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)
	<u>11 352 578</u>	<u>10 972 776</u>
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
	<u>208 417</u>	<u>238 209</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>11 144 161</u>	<u>10 734 567</u>
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	<u>(31 285 942)</u>	<u>(18 832 126)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	<u>(20 141 781) \$</u>	<u>(8 097 559) \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(1,22) \$</u>	<u>(0,50) \$</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	151 085 456 \$	144 833 723 \$
Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2)	—	(522 198)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(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)
	<u>119 722 309</u>	<u>125 116 685</u>
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)
	<u>(11 750 425)</u>	<u>25 968 771</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(43 113 572)</u>	<u>6 251 733</u>
Actif net à la fin de la période	<u>107 971 884 \$</u>	<u>151 085 456 \$</u>

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 (\$)
Obligations – 97,5 %				
** Obligations de sociétés – 97,5 %				
2 100 000 \$	Abitibi-Consolidated Inc., 8,38 %	04/01/2015	2 369 860	239 802
1 500 000	Advanced Micro Devices, Inc., 7,75 %	11/01/2012	1 395 354	805 511
3 000 000	Ahern Rentals Inc., 9,25 %	08/15/2013	3 616 484	740 700
3 100 000	Allied Waste North America Inc., 7,25 %	03/15/2015	3 501 084	3 559 063
1 000 000	Amscan Holdings Inc., 8,75 %	05/01/2014	1 164 240	722 183
3 400 000	Athabasca Oil Sands Corp., 13,00 %*	07/30/2011	3 400 000	2 856 000
3 320 000	Avenor Inc., 10,85 %	11/30/2014	3 519 840	1 988 804
1 100 000	Placements Bell Alliant Communications régionales, société en commandite, 6,17 %	02/26/2037	1 090 920	752 421
2 000 000	Bombardier Inc. 7,35 %	12/22/2026	2 025 000	1 452 644
1 000 000	Bombardier Inc. 7,37 %	11/15/2013	1 452 834	1 184 051
1 000 000	Brookfield Power, 5,45 %*	12/18/2017	1 157 300	1 280 917
3 000 000	Brookfield Renewable Power Inc., 5,25 %	11/05/2018	2 998 920	2 015 325
3 973 000	La Société Canadian Tire Limitée, 5,61 %	09/04/2035	3 621 065	2 743 666
3 900 000	CanWest Media Inc., 8,00 %	09/15/2012	4 457 903	2 214 693
2 200 000	CanWest MediaWorks Inc., 9,25 %	08/01/2015	2 338 050	1 032 042
2 000 000	Cascades Inc., 7,25 %	02/15/2013	2 244 631	1 259 190
2 000 000	CCS Inc., 11,00 %	11/15/2015	1 814 914	1 407 330
2 490 000	Chesapeake Energy Corporation, 6,38 %	06/15/2015	2 733 624	2 382 276
500 000	Chesapeake Energy Corporation, 6,88 %	01/15/2016	504 206	490 714
3 000 000	Clear Channel Communications Inc., 10,75 %	08/01/2016	2 245 845	870 323
2 500 000	Couche-Tard U.S. LP, 7,50 %	12/15/2013	2 864 499	2 515 294
2 250 000	Dole Food Company, Inc., 7,25 %	06/15/2010	2 813 138	1 937 393
1 000 000	Domtar Inc., 7,13 %	08/15/2015	1 210 937	802 425
750 000	Domtar Inc., 9,50 %	08/01/2016	838 353	604 133
400 000	EchoStar DBS Corporation, 6,38 %	10/01/2011	498 121	459 234
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

Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
500 000	Merrill Lynch Financial Assets Inc., 6,65 %	11/12/2034	492 950	445 816
3 000 000	Millar Western Forest Products Ltd., 7,75 %	11/15/2013	3 153 359	1 777 680
1 650 000	Catalyst Paper Corporation, 7,38 %	03/01/2014	2 117 695	814 770
500 000	Norske Skog Canada Limited, 8,63 %	06/15/2011	555 912	273 133
3 750 000	Corporation Nortel Networks, 9,00 %	07/15/2011	3 809 433	1 157 344
2 400 000	North American Energy Partners Inc., 8,75 %	12/01/2011	2 602 736	2 251 728
1 135 000	NOVA Chemicals Corporation, 6,50 %	01/15/2012	1 188 024	581 480
1 350 000	OPTI Canada Inc., 8,25 %	12/15/2014	1 198 746	916 616
1 193 366	Paragon Gaming, 12,50 %*	04/15/2012	1 193 366	1 145 631
2 040 000	Paramount Resources Ltd., 8,50 %	01/31/2013	2 470 276	1 939 153
3 000 000	Fonds de placement immobilier RioCan, 5,70 %	09/11/2012	2 992 980	2 828 510
2 500 000	RONA Inc., 5,40 %	10/20/2016	2 494 800	1 877 029
3 000 000	The Royal Bank of Scotland Group plc, 6,67 %	10/05/2017	2 741 310	1 488 034
667 000	Sealy Mattress Co., 8,25 %	06/15/2014	816 414	491 988
3 500 000	Sherritt International Corporation, 7,75 %	10/15/2015	3 500 000	2 663 367
3 500 000	Sherritt International Corporation, 8,25 %	10/24/2014	3 500 000	2 960 630
1 500 000	Sobeys Inc., 7,16 %	02/26/2018	1 673 535	1 418 215
572 755	SR Telecom Inc., 1,00 %*	10/01/2020	606 661	7 071
867 302	SR Telecom Inc., 19,42 %*	10/01/2011	1 052 698	10 707
1 500 000	Superior Plus Income Fund, 5,75 %	12/31/2012	1 500 000	1 275 000
1 250 000	TransCanada PipeLines Ltd., 5,05 %	08/20/2013	1 248 362	1 246 756
3 500 000	Les Placements YPG Inc., 5,25 %	02/15/2016	3 204 730	3 120 752
1 500 000	Les Placements YPG Inc., 5,50 %	08/01/2011	1 500 000	1 230 000
4 000 000	Les Placements YPG Inc., 5,85 %	11/18/2019	3 865 000	3 272 277
			147 529 667	105 249 819

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
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
Actif net par part			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							(378 941)

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	651 601	0,6
Total	<u>1 835 652</u>	<u>1,7</u>

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

Au 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	> 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 exposer 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.

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	—
	<u>48 659 093</u>	<u>72 815 718</u>
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
	<u>5 509 285</u>	<u>6 099 440</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>43 149 808 \$</u>	<u>66 716 278 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>5 887 464</u>	<u>9 592 846</u>
Actif net par part	<u>7,33 \$</u>	<u>6,95 \$</u>

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)
	<u>5 086 203</u>	<u>1 860 624</u>
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
	<u>327 477</u>	<u>248 312</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>4 758 726</u>	<u>1 612 312</u>
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
	<u>2 715 689</u>	<u>(9 214 769)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	<u>7 474 415 \$</u>	<u>(7 602 457) \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>0,87 \$</u>	<u>(0,84) \$</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	66 716 278 \$	58 956 596 \$
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)
	<u>69 464 709</u>	<u>49 614 228</u>
Opérations sur les parts :		
Produits sur parts émises	10 305 100	30 935 553
Réinvestissement des distributions	4 721 243	1 666 533
Palements sur rachats de parts	(42 023 125)	(15 500 036)
	<u>(26 314 901)</u>	<u>17 102 050</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(23 566 470)</u>	<u>7 759 682</u>
Actif net à la fin de la période	<u>43 149 808 \$</u>	<u>66 716 278 \$</u>

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

18

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	131 222	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	240 950	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	17 127	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	215 000	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	185 000	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	30 000	Ford Motor Credit Company, 7,38 %	10/28/2009	31 779	32 961
					200 000	Ford Motor Credit Company, 7,57 %	01/13/2012	223 070	167 892
					655 000	Ford Motor Credit Company, 9,88 %	08/10/2011	655 562	610 491
					105 000	FPL Group Capital Inc., 5,63 %	09/01/2011	118 895	134 198
					175 000	Freddie Mac, 4,50 %	07/15/2019	170 868	215 130
					63 270	Freddie Mac, 4,50 %	10/15/2031	75 947	78 668
					35 000	Freddie Mac, 4,50 %	12/15/2033	33 778	38 290
					71 815	Freddie Mac, 5,00 %	06/01/2018	72 145	91 780
					100 000	Freddie Mac, 5,00 %	12/14/2018	87 898	120 685
					100 000	Freddie Mac, 5,00 %	10/15/2024	97 350	123 351
					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.

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	21 308	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	MidAmerican 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	16 342	Mid-State Capital Corporation, 2004-1 Trust, 6,01 %	08/15/2037	21 771	20 314
90 000	Invesco Limited, 5,38 %	02/27/2013	88 453	101 137	155 000	Montpelier Re Holdings Ltd., 6,13 %	08/15/2013	168 652	185 948
135 000	Invesco PLC, 5,63 %	04/17/2012	153 828	168 019	140 000	Morgan Stanley, 4,57 %	01/09/2012	102 189	134 105
20 000	JC Penney Corp Inc., 6,38 %	10/15/2036	19 865	15 191	20 000	Morgan Stanley, 6,60 %	04/01/2012	23 279	23 501
55 000	JC Penney Corp Inc., 8,00 %	03/01/2010	62 831	63 632	155 000	Morgan Stanley, 6,63 %	04/01/2018	160 104	172 036
					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)

20

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	85 000	Time Warner Inc., 5,50 %	11/15/2011	85 149	97 746
50 000	Potlatch Corporation, 13,00 %	12/01/2009	65 176	63 268	15 000	Time Warner Telecommunications Holdings, 9,25 %	02/15/2014	18 618	15 092
22 195	Prime Mortgage Trust, 6,00 %	02/25/2034	30 267	19 865	155 000	Tobacco Settlement Financial Authority West Virginia Asset Backed Settlement, 7,47 %	06/01/2047	165 502	109 424
65 000	Quebecor World Inc., 6,13 %	11/15/2013	53 620	2 508	70 000	Transocean Ltd., 6,00 %	03/15/2018	70 906	78 054
95 000	Regency Centers LP, 5,88 %	06/15/2017	98 153	69 976	150 000	UBS AG Stamford Branch, 5,88 %	12/20/2017	152 810	169 725
190 000	Renaissance Home Equity Loan Trust, 5,61 %	05/25/2036	216 633	207 215	100 000	UBS AG Stamford Branch, 5,75 %	04/25/2018	100 203	112 447
50 000	Renaissance Home Equity Loan Trust, 5,68 %	06/25/2037	55 338	46 779	50 000	États-Unis du Mexique, 5,95 %	03/19/2019	59 843	62 034
32 731	Residential Asset Mortgage Products, Inc., 6,50 %	07/25/2032	41 873	38 543	40 000	United States Steel Corporation, 5,65 %	06/01/2013	44 095	35 179
5 980	Residential Asset Mortgage Products, Inc., 7,00 %	11/25/2031	8 442	7 487	70 000	United States Steel Corporation, 6,05 %	06/01/2017	77 147	50 582
77 501	Residential Funding Mortgage Securities I, 6,04 %	09/25/2036	86 975	54 730	110 000	Obligation du Trésor des États-Unis, 0,88 %	12/31/2010	136 066	136 076
155 000	Residential Funding Mortgage Securities II, 5,79 %	02/25/2036	173 703	143 191	25 000	Obligation du Trésor des États-Unis, 1,50 %	12/31/2013	30 812	30 768
40 000	Reynolds American Inc., 6,50 %	07/15/2010	43 830	47 899	100 000	United Technologies Corporation, 6,13 %	02/01/2019	124 266	131 379
275 000	Rio Tinto Finance (USA) Limited, 5,88 %	07/15/2013	265 975	272 029	135 000	Unitrin, Inc., 6,00 %	05/15/2017	138 257	111 211
75 000	Rio Tinto Finance (USA) Limited, 7,13 %	07/15/2028	75 443	65 426	75 000	Unum Group, 5,86 %	05/15/2009	88 361	90 145
75 000	Roper Industries Inc., 6,63 %	08/15/2013	76 853	94 368	75 000	UST Inc., 6,63 %	07/15/2012	84 982	88 939
100 000	The Royal Bank of Scotland Group plc, 7,64 %	09/29/2017	105 854	49 380	40 000	Valero Energy Corporation, 6,63 %	06/15/2037	41 643	36 373
100 000	RSB Bondco LLC, 5,72 %	04/01/2018	106 715	120 527	230 000	Valero L.P., 6,05 %	03/15/2013	297 663	254 105
75 000	Safeway Inc., 6,35 %	08/15/2017	78 768	93 299	45 000	Verizon Communications Inc., 6,10 %	04/15/2018	45 768	55 035
25 000	Seabulk International, Inc., 9,50 %	08/15/2013	34 425	28 702	25 000	Verizon Communications Inc., 6,90 %	04/15/2038	25 644	35 203
25 000	Shell International Finance, 6,38 %	12/15/2038	31 293	35 072	235 000	Verizon Communications Inc., 8,75 %	11/01/2018	284 474	344 297
75 000	SLM Corporation, 5,40 %	10/25/2011	80 543	74 657	95 000	Verizon Communications Inc., 8,95 %	03/01/2039	112 385	153 410
135 000	SLM Corporation, 8,45 %	06/15/2018	134 901	132 691	150 000	Verizon Wireless Capital LLC, 8,50 %	11/15/2018	185 390	213 528
90 000	Smurfit-Stone Container Corp., 8,38 %	07/01/2012	88 262	19 999	90 000	Viacom Inc., 5,75 %	04/30/2011	94 607	100 190
120 000	Southern Copper Corporation, 7,50 %	07/27/2035	128 067	113 327	40 000	Viacom Inc., 6,75 %	10/05/2037	39 720	37 904
165 000	Sprint Capital Corp., 7,63 %	01/30/2011	200 499	169 873	60 000	Virgin Media Finance PLC, 9,13 %	08/15/2016	62 395	56 293
80 000	Sprint Capital Corp., 8,75 %	03/15/2032	69 632	66 969	60 000	Virginia Electric and Power Company, 8,88 %	11/15/2038	71 117	93 749
95 000	Sprint Nextel Corporation, 1,87 %	06/28/2010	100 966	98 042	140 000	Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust, 5,50 %	10/15/2048	165 160	157 856
30 000	État de la Californie, 5,00 %	02/01/2033	40 773	31 966	250 000	Wachovia Bank NA, 6,60 %	01/15/2038	251 070	330 114
40 000	État de la Californie, 5,00 %	11/01/2030	50 373	45 566	455 000	Wachovia Capital Trust III, 5,80 %	03/15/2042	410 663	334 210
					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

Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
40 000	The Walt Disney Company, 4,50 %	12/15/2013	47 481	49 712
19 278	WaMu Mortgage Pass-Through Certificates, 6,00 %	10/25/2034	25 662	22 566
60 000	Warner Music Group, 7,38 %	04/15/2014	52 008	43 516
460 858	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates, 5,29 %	06/25/2037	480 344	354 392
390 117	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates, 5,35 %	03/25/2037	414 032	275 542
60 361	Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates, 5,50 %	10/25/2020	71 950	69 190
80 727	Washington Mutual, Inc., 5,93 %	09/25/2036	91 482	57 623
70 000	WellPoint Inc., 4,25 %	12/15/2009	71 043	84 310
112 000	WellPoint Inc., 5,00 %	12/15/2014	106 520	123 256
10 000	WellPoint Inc., 5,85 %	01/15/2036	9 049	10 455
25 000	WellPoint Inc., 6,38 %	06/15/2037	25 583	27 010
95 000	Wells Fargo & Company, 5,63 %	12/11/2017	90 212	122 655
55 000	Wells Fargo Capital Trust XIII, 7,70 %	12/29/2049	55 272	55 846
70 000	Wells Fargo Capital Trust XV, 9,75 %	09/26/2013	74 064	88 143
16 438	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 4,86 %	09/25/2034	19 815	16 798
164 739	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 5,00 %	10/25/2035	168 707	189 078
194 834	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 5,11 %	03/25/2036	224 687	162 650
369 973	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 5,50 %	12/25/2035	406 458	321 895
160 266	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 5,50 %	01/25/2036	180 401	177 327
144 966	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 5,50 %	11/25/2035	162 025	159 392
88 940	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 5,51 %	08/25/2036	98 866	72 284
70 146	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 5,54 %	04/25/2036	75 920	55 846
91 248	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 5,75 %	03/25/2036	104 699	69 339
171 729	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 5,79 %	04/25/2036	197 869	142 177
163 745	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 6,00 %	06/25/2036	176 830	126 121
40 000	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 6,00 %	07/25/2037	40 164	36 102
174 711	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 6,00 %	10/25/2037	168 976	145 103

Valeur nominale	Émetteur	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
60 403	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust, 6,02 %	09/25/2036	68 182	23 710
40 000	West Virginia Economic Development Authority, 5,37 %	07/01/2020	51 535	46 470
480 000	XL Capital Ltd., 6,50 %	04/15/2017	456 857	129 702
85 000	XTO Energy Inc., 6,50 %	12/15/2018	87 871	102 590
			41 756 071	39 323 579

Nbre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Placements en actions – 0,0 %			
4 525	Fannie Mae, 8,25 %, série S, privilégiées	108 384	4 637
4 950	Fannie Mae, 8,25 %, série T, privilégiées	124 146	4 644
11 325	Freddie Mac, 8,38 %, 31 déc. 2012, série Z, privilégiées	285 923	4 893
		518 453	14 174
Services publics – 0,0 %			
10	Mirant Corporation	—	232
Billets à court terme (Annexe 1) – 0,2 %			
		85 286	89 574
Total des placements – 105,4 %			
		47 431 778	45 469 504
Contrats de change à terme (Annexe 2) – -0,4 %			
		—	(185 265)
Total des placements – 105,0 %			
		47 431 778	45 284 239
Autres actifs, moins les passifs – -5,0 %			
			(2 134 431)
Actif net total – 100,0 %			
			43 149 808
Actif net par part			
			7,33 \$

** 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)

22

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							(185 265)

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	-52 358	-0,1
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.

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 1 an	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	De 5 à 10 ans	> 10 ans	Total
Obligations	<u>1 632 992</u>	<u>3 705 996</u>	<u>4 340 040</u>	<u>10 731 031</u>	<u>25 045 039</u>	<u>45 455 098</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 exposer 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	<u>16,0</u>	<u>16,8</u>
Total	<u>100,0</u>	<u>105,1</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.

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	—
	<u>85 515 976</u>	<u>108 010 412</u>
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
	<u>277 084</u>	<u>347 822</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>85 238 892 \$</u>	<u>107 662 590 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>8 909 511</u>	<u>7 616 274</u>
Actif net par part	<u>9,57 \$</u>	<u>14,14 \$</u>

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)
	<u>3 434 072</u>	<u>2 621 413</u>
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
	<u>280 854</u>	<u>247 595</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>3 153 218</u>	<u>2 373 818</u>
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	<u>(42 036 999)</u>	<u>(26 738 752)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	<u>(38 883 781)\$</u>	<u>(24 364 934)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(4,60)\$</u>	<u>(4,09)\$</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	107 662 590 \$	105 244 128 \$
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)
	<u>65 733 517</u>	<u>67 504 108</u>
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)
	<u>19 505 375</u>	<u>40 158 482</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(22 423 698)</u>	<u>2 418 462</u>
Actif net à la fin de la période	<u>85 238 892 \$</u>	<u>107 662 590 \$</u>

Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée (suite)

26

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Australie – 8,9 %			
1 010 000	Commonwealth Property Office Fund	1 338 671	1 033 445
836 651	DB RREEF Trust	1 174 518	600 206
986 392	Macquarie Goodman Group	3 414 848	645 694
432 884	Stockland	2 757 845	1 546 249
329 104	Westfield Group	5 726 632	3 743 339
		14 412 514	7 568 933
Brésil – 1,2 %			
151 800	Multiplan Empreendimentos Imobiliarios SA	1 462 604	1 009 649
Canada – 2,4 %			
39 062	Allied Properties Real Estate Investment Trust	736 592	484 759
41 900	Boardwalk Real Estate Investment Trust	1 268 294	1 070 545
20 300	Canadian Real Estate Investment Trust	471 351	458 171
		2 476 237	2 013 475
Finlande – 0,8 %			
177 726	Citycon Oyj	821 111	514 649
32 900	Technopolis Oyj	240 864	164 697
		1 061 975	679 346
France – 4,5 %			
6 100	Gecina	868 059	522 992
17 820	Unibail	3 958 177	3 276 523
		4 826 236	3 799 515
Hong Kong – 11,9 %			
531 500	China Resources Land Limited	879 533	812 339
804 200	Hang Lung Properties Ltd.	2 783 952	2 177 769
188 100	Hongkong Land Holdings Limited	805 390	581 770
228 400	Hysan Development Company, Limited	704 595	457 892
503 219	Kerry Properties Limited	2 358 955	1 672 085
454 600	Link REIT, The	1 062 088	932 883
291 900	Sun Hung Kai Properties Limited	4 390 407	3 029 966
139 100	Wharf (Holdings) Limited, The	630 144	474 477
		13 615 064	10 139 181
Japon – 13,9 %			
10 000	AEON Mall Co., Ltd.	245 613	238 330
82	Frontier Real Estate Investment Corporation	630 593	563 496
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	Wereldhave 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

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
États-Unis – 37,3 %			
15 700	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	1 313 060	1 169 489
11 700	AMB Property Corp.	503 927	338 270
19 000	Avalonbay Communities, Inc.	2 082 098	1 420 934
26 900	Boston Properties, Inc.	2 388 410	1 825 446
31 800	Corporate Office Properties Trust	1 192 703	1 202 445
30 700	Digital Realty Trust, Inc.	1 232 415	1 244 608
72 400	Douglas Emmett, Inc.	1 676 556	1 166 380
48 200	Equity Residential	1 989 150	1 774 376
14 000	Essex Property Trust, Inc.	1 458 222	1 315 928
21 700	Federal Realty Investment Trust	1 657 983	1 660 628
37 600	HCP Inc.	1 256 992	1 289 006
18 600	Health Care REIT Inc.	872 822	968 984
115 932	Host Marriott Corp.	1 928 164	1 083 404
55 400	Kimco Realty Corporation	2 041 212	1 248 141
27 600	LaSalle Hotel Properties	1 001 917	375 476
27 900	Macerich Co. REIT, The	1 193 913	625 477
23 700	Public Storage, Inc.	1 945 314	2 325 691
13 600	Regency Centers Corp.	899 214	781 537
54 300	Simon Property Group, Inc.	4 734 230	3 560 812
12 800	Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.	674 557	282 849
32 500	Tanger Factory Outlet Centers, Inc.	1 276 866	1 502 541
26 400	Taubman Centers, Inc.	1 259 936	828 132
39 400	Ventas, Inc.	1 721 040	1 631 362
29 300	Vornado Realty Trust	2 805 868	2 182 187
		39 106 569	31 804 103
Total des placements – 96,3 %		110 991 910	82 061 446
Contrats de change au comptant (Annexe 1) – 0,0 %		–	(22 870)
Total des placements – 96,3 %		110 991 910	82 038 576
Autres actifs, moins les passifs – 3,7 %			3 200 316
Actif net total – 100,0 %			85 238 892
Actif net par part			9,57 \$

Conseiller en valeurs : Citigroup Alternative Investments LLC

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

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

État du portefeuille de placements au 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.

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	<u>80 099 185</u>	<u>94,0</u>

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

Au 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 exposer 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	—
	<u>76 362 531</u>	<u>92 853 056</u>
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
	<u>392 477</u>	<u>447 627</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>75 970 054 \$</u>	<u>92 405 429 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>6 225 761</u>	<u>5 833 679</u>
Actif net par part	<u>12,20 \$</u>	<u>15,84 \$</u>

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)
	<u>3 047 516</u>	<u>3 064 219</u>
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
	<u>365 182</u>	<u>353 500</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>2 682 334</u>	<u>2 710 719</u>
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	<u>(18 685 158)</u>	<u>2 478 719</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	<u>(16 002 824)\$</u>	<u>5 189 438 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(2,94)\$</u>	<u>0,89 \$</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	92 405 429 \$	96 772 331 \$
Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2)	—	(126 821)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(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)
	<u>73 743 223</u>	<u>93 743 742</u>
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)
	<u>2 226 831</u>	<u>(1 338 313)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(16 435 375)</u>	<u>(4 366 902)</u>
Actif net à la fin de la période	<u>75 970 054 \$</u>	<u>92 405 429 \$</u>

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

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

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 %					65 000	British Columbia Ferry Services Inc., 6,21 %	12/19/2013	65 000	66 181
253 000 \$	Fiducie canadienne pour l'habitation, 3,55 %	03/15/2009	254 678	254 337	303 000	Brookfield Asset Management Inc., 5,29 %	04/25/2017	296 830	203 429
1 977 000	Fiducie canadienne pour l'habitation, 3,60 %	06/15/2013	1 968 093	2 093 970	76 000	Brookfield Renewable Power Inc., 5,84 %	11/05/2036	75 978	54 046
1 173 000	Fiducie canadienne pour l'habitation, obligation démembrée	06/15/2012	1 010 550	1 112 403	505 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,00 %	09/10/2012	507 118	515 107
64 000	Gouvernement du Canada, 3,00 %	12/01/2036	77 289	85 058	307 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,15 %	06/06/2018	303 482	293 797
711 000	Gouvernement du Canada, 3,50 %	06/01/2013	757 248	765 451	251 000	Canadian Revolving Auto Floorplan Trust, 5,68 %	11/15/2012	251 000	248 101
532 000	Gouvernement du Canada, 4,25 %	06/01/2018	588 176	600 841	163 000	La Société Canadian Tire Limitée, 5,61 %	09/04/2035	152 538	112 564
14 000	Gouvernement du Canada, 4,50 %	06/01/2015	15 849	15 984	73 000	La Société Canadian Tire Limitée, 6,32 %	02/24/2034	78 349	55 375
115 000	Gouvernement du Canada, 5,00 %	06/01/2037	140 050	147 035	119 000	Fiducie hypothécaire CHIP, 5,61 %	05/02/2011	119 000	121 395
945 000	Gouvernement du Canada, 5,75 %	06/01/2029	1 177 342	1 243 679	237 000	Citigroup Finance Canada Inc., 5,50 %	05/21/2013	235 970	210 084
540 000	Gouvernement du Canada, 5,75 %	06/01/2033	709 112	734 716	192 000	Citigroup Inc., 5,37 %	03/06/2036	171 847	101 678
32 000	Gouvernement du Canada, 2,00 %	12/01/2041	27 705	32 450	236 503	Claregold Trust, 5,07 %	05/15/2044	234 064	232 899
468 000	Gouvernement du Canada, obligation démembrée	03/15/2014	351 407	419 644	88 000	Corporation émettrice Column Canada, 4,93 %	01/15/2022	88 202	83 182
			7 077 499	7 505 568	27 000	Countrywide Financial Corporation, 4,69 %	06/01/2009	25 920	26 711
Obligations provinciales – 6,4 %					67 000	Countrywide Financial Corporation, 6,25 %	05/15/2016	67 832	78 886
1 320 000	Hydro-Québec, 5,00 %	02/15/2045	1 340 183	1 339 414	200 000	Crédit Agricole SA, 5,50 %	12/31/2049	201 981	96 899
19 000	Hydro-Québec, 6,00 %	02/15/2040	22 465	22 202	206 000	Domtar Corporation, 5,38 %	12/01/2013	203 836	157 670
28 000	Hydro-Québec, 6,50 %	02/15/2035	35 252	34 059	96 000	ERAC Canada Finance Ltd., 5,38 %	02/26/2016	95 918	90 243
265 000	Municipal Finance Authority of British Columbia, 4,65 %	04/19/2016	264 807	272 981	54 000	Erac USA Finance Company, 7,00 %	10/15/2037	52 426	33 407
19 000	Province de la Colombie-Britannique, 4,70 %	06/18/2037	18 233	19 047	142 000	Société de financement GE Capital Canada, 4,55 %	01/17/2017	133 033	124 042
15 000	Province du Nouveau-Brunswick, 4,65 %	09/26/2035	15 282	14 323	284 000	Société de financement GE Capital Canada, 5,15 %	06/06/2013	270 275	274 072
17 000	Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 4,50 %	04/17/2037	16 895	15 980	259 000	Société de financement GE Capital Canada, 5,53 %	08/17/2017	255 544	238 213
125 000	Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 5,70 %	10/17/2035	145 739	139 002	338 000	Société de financement GE Capital Canada, 5,73 %	10/22/2037	287 286	262 425
29 000	Province de la Nouvelle-Écosse, 4,50 %	06/01/2037	27 603	27 353	135 000	General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée, 5,20 %	05/21/2009	134 796	121 640
1 094 000	Province d'Ontario, 4,20 %	03/08/2018	1 072 147	1 105 333	70 000	General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée, 5,55 %	11/30/2009	68 942	53 148
870 000	Province d'Ontario, 4,50 %	03/08/2015	889 920	919 312	146 000	Fiducie carte de crédit or, 5,42 %	04/15/2013	146 000	151 713
7 000	Province d'Ontario, 4,70 %	06/02/2037	6 921	7 003	297 000	The Goldman Sachs Group, Inc., 5,20 %	04/19/2022	262 426	222 333
206 000	Province d'Ontario, 5,60 %	06/02/2035	238 571	231 389	43 000	The Goldman Sachs Group, Inc., 6,75 %	10/01/2037	35 802	43 599
148 000	Province d'Ontario, obligation démembrée	12/02/2015	110 318	113 982	193 000	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 6,47 %	02/02/2034	207 817	174 721
151 000	Province d'Ontario, obligation démembrée	06/02/2025	74 123	64 034	47 000	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 6,98 %	10/15/2032	54 449	45 325
211 000	Province d'Ontario, obligation démembrée	12/02/2025	101 307	86 969	175 000	Great-West Lifeco Inc., 5,69 %	06/21/2067	175 000	137 147
242 000	Province d'Ontario, obligation démembrée	06/02/2026	114 065	97 184	67 000	Banque HSBC Canada, 4,80 %	04/10/2022	66 926	56 660
234 000	Province de Québec, 4,50 %	12/01/2018	227 942	235 447	286 000	Banque HSBC Canada, 4,94 %	03/16/2021	273 826	252 012
54 000	Province de Québec, 6,00 %	10/01/2029	56 843	60 589	69 000	Banque HSBC Canada, 5,31 %	10/12/2010	68 992	71 229
96 000	Province de la Saskatchewan, 4,75 %	06/01/2040	96 121	97 111	35 000	HSBC Holdings plc, 6,50 %	09/15/2037	36 693	43 881
			4 874 737	4 902 714	50 000	Hutchison Whampoa Finance 06 Limited, 4,63 %	09/21/2016	72 092	65 809
Obligations de sociétés – 19,6 %					15 000	Lear Corporation, 8,75 %	12/01/2016	13 580	5 370
173 000	AltaLink Investment LP, 5,02 %	11/21/2012	173 531	174 998	107 000	Les Compagnies Loblaw Limitée, 5,90 %	01/18/2036	79 293	75 688
108 000	Amkor Technology Inc., 7,13 %	03/15/2011	99 222	91 995	1 000	Les Compagnies Loblaw Limitée, 6,05 %	06/09/2034	982	725
62 883	Arrow Lakes Power, 5,39 %	03/31/2015	65 323	70 022	36 000	Les Compagnies Loblaw Limitée, 6,50 %	01/22/2029	35 824	27 418
115 000	Athabasca Oil Sands Corp., 13,00 %	07/30/2011	115 000	96 600	38 000	Les Compagnies Loblaw Limitée, 6,65 %	11/08/2027	38 488	30 168
78 000	Bank of America Corporation, 5,45 %	09/17/2014	77 928	76 603	27 000	Les Compagnies Loblaw Limitée, 6,85 %	03/01/2032	29 965	21 961
130 000	Banque de Montréal, 5,05 %	09/03/2013	132 076	132 808	100 000	Mansfield Trust, 6,84 %	08/15/2010	107 976	104 036
326 000	Banque de Montréal, 5,18 %	06/10/2015	323 301	326 268	50 000	Manulife Financial LP, 5,06 %	12/15/2041	49 969	31 367
115 000	bclMC Realty Corporation, 5,25 %	09/19/2012	114 860	118 444					
118 000	bclMC Realty Corporation, 5,65 %	01/05/2018	118 681	117 563					
20 000	The Bear Stearns Companies Inc., 4,35 %	07/20/2012	18 637	19 550					
36 000	Bell Canada, 4,64 %	02/22/2016	28 440	29 873					
55 000	Bell Canada, 7,00 %	09/24/2027	48 587	45 095					
39 000	Fiducie de capital BMO, 10,22 %	12/31/2107	40 463	40 512					
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					

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

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

Fonds équilibré stratégique Apogée (suite)

32

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	Maritimes & Northeast Pipeline, 6,90 %	11/30/2019	23 034	20 072	4 200	Énergie – 13,3 %		
131 000	Master Credit Card Trust, 5,24 %	05/21/2013	131 000	132 531	500	Addax Petroleum Corporation	117 970	88 578
172 000	Master Credit Card Trust, 5,30 %	08/21/2012	172 996	173 638		Advantage Energy Income Fund	5 738	2 520
87 000	Merrill Lynch & Co., Inc., 4,68 %	08/12/2015	85 352	83 551	14 100	AltaGas Income Trust	318 052	240 546
260 000	Merrill Lynch & Co., Inc., 5,29 %	05/30/2022	235 355	224 623	2 173	Anadarko Petroleum Corporation	106 835	103 413
72 000	Merrill Lynch & Co., Inc., 5,45 %	07/15/2014	69 093	85 555	8 700	ARC Energy Trust	242 923	174 435
89 000	Merrill Lynch & Co., Inc., 6,11 %	01/29/2037	78 983	98 961	1 800	Avenir Diversified Income Trust	16 052	9 144
50 000	Merrill Lynch Canada Finance Company, 5,00 %	02/18/2014	48 149	46 986	6 900	Baytex Energy Trust	164 700	99 912
96 000	Merrill Lynch Financial Assets Inc., 5,26 %	05/12/2044	95 997	91 941	3 021	BG Group PLC	54 277	51 287
58 000	Molson Coors Capital Finance ULC, 5,00 %	09/22/2015	57 320	52 386	7 100	Birchcliff Energy Ltd.	65 722	34 932
570 000	Morgan Stanley, 4,90 %	02/23/2017	502 539	422 150	4 100	Bonavista Energy Trust	115 963	69 167
34 000	Morgan Stanley, 6,00 %	04/28/2015	33 107	36 862	200	Bonterra Oil & Gas Ltd.	5 400	3 466
60 000	Morgan Stanley, 6,63 %	04/01/2018	62 164	66 594	13 635	BP PLC	156 475	127 175
57 000	Odessey Re Holdings Corp., 7,65 %	11/01/2013	72 136	68 278	12 800	Breaker Energy Ltd.	96 652	65 536
140 000	Omers Realty Corp., 4,09 %	06/04/2013	139 996	139 586	4 300	Calfrac Well Services Ltd.	122 982	37 410
78 476	Pearson International Fuel Facilities Corp., 5,09 %	03/09/2032	78 347	84 869	7 000	Corporation Cameco	133 979	146 650
63 000	Penmor Investor Mortgage, 4,80 %	09/26/2039	63 568	62 277	14 900	Canadian Natural Resources Limited	891 482	726 375
100 000	Fiducie de capital RBC, 6,82 %	06/30/2018	100 783	85 773	12 600	Canadian Oil Sands Trust	484 994	264 978
306 000	Fiducie de capital RBC II, 5,81 %	12/29/2049	277 545	280 516	8 500	Celtic Exploration Ltd.	102 997	104 805
141 659	Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 5,20 %	03/12/2046	141 116	141 437	1 382	Chevron Corporation	110 298	125 687
119 000	Reliance LP, 7,30 %	04/03/2013	119 000	120 336	987	ConocoPhillips	79 164	63 116
82 000	Fonds de placement immobilier RioCan, 4,94 %	03/24/2010	81 461	80 678	5 300	Crescent Point Energy Trust	127 339	127 200
201 000	Fonds de placement immobilier RioCan, 5,70 %	09/11/2012	200 978	189 510	5 000	Daylight Resources Trust	36 913	38 550
47 000	RONA Inc., 5,40 %	10/20/2016	37 224	35 288	20 400	Enbridge Inc.	853 661	807 024
394 000	Banque Royale du Canada, 4,84 %	03/11/2018	393 956	379 674	24 310	EnCana Corporation	1 585 430	1 379 593
650 000	Banque Royale du Canada, 5,06 %	07/17/2013	653 753	673 966	30 400	Enflex Systems Income Fund	379 424	314 640
194 000	Banque Royale du Canada, 5,95 %	06/18/2014	202 009	174 220	2 927	Eni SpA	92 866	83 680
270 000	The Royal Bank of Scotland Group plc, 6,99 %	10/29/2049	239 709	149 992	9 900	Ensign Energy Services Inc.	185 431	130 383
86 000	The Royal Bank of Scotland Group plc, 6,67 %	12/31/2049	82 963	42 657	600	Fort Chicago Energy Partners L.P.	6 288	4 272
217 000	The Royal Bank of Scotland, 5,37 %	11/29/2049	217 297	150 954	700	Freehold Royalty Trust	14 457	7 280
49 924	Royal Office Finance LP, 5,21 %	11/12/2032	49 923	49 375	1 726	Gaz de France	97 098	104 583
30 000	Métaux Russel Inc., 6,38 %	03/01/2014	29 340	28 517	500	Gazprom, CAAE	30 415	8 847
65 000	Sally Holdings L.L.C., 9,25 %	11/15/2014	63 073	69 009	679	Hess Corporation	48 018	44 962
162 062	Schooner Trust, 3,97 %	09/12/2020	156 008	158 764	8 000	Husky Energy Inc.	252 405	246 800
85 000	Fiducie de Capital Banque Scotia, 6,63 %	06/30/2052	70 982	82 093	12 000	Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	554 383	491 880
45 000	Shaw Communications Inc., 6,15 %	05/09/2016	44 497	41 854	4	INPEX Holdings Inc.	39 527	37 913
57 994	Solar Trust, 6,60 %	11/15/2021	62 027	60 190	1 900	Inter Pipeline Fund	18 243	13 395
25 000	TCHC Issuer Trust, 4,88 %	05/11/2037	25 000	23 516	1 600	InterOil Corporation	23 123	25 840
183 000	TCNZ Finance Limited, 4,75 %	10/11/2013	182 752	178 612	20 946	Iteration Energy Ltd.	135 018	27 858
140 000	TD Banknorth Inc., 4,64 %	09/20/2022	135 568	121 679	25 400	Keyera Facilities Income Fund	423 034	451 104
176 000	Fiducie de Capital TD III, 7,24 %	12/31/2018	176 000	153 132	1 445	LUKOIL, CAAE	118 040	56 370
65 000	Terasen Gas Inc., 5,55 %	09/25/2036	64 995	53 941	2 752	Marathon Oil Corporation	134 243	92 646
23 000	Terasen Gas Inc., 5,80 %	05/13/2038	19 502	19 773	19 600	Mullen Group Income Fund	347 832	248 920
87 000	Terasen Gas Inc., 5,90 %	02/26/2035	93 207	76 147	12 000	Nexen Inc.	353 834	255 840
20 000	Terasen Gas Inc., 6,00 %	10/02/2037	17 121	17 709	1 500	Niko Resources Ltd.	119 863	63 585
14 000	Terasen Gas Inc., 6,05 %	02/15/2038	13 990	12 280	3 900	Open Range Energy Corporation	14 811	4 368
30 000	Terasen Gas Inc., 6,50 %	05/01/2034	28 106	28 582	5 100	Orleans Energy Ltd.	17 313	9 435
107 000	Tesoro Corporation, 6,50 %	06/01/2017	97 174	72 650	3 700	Pacific Rubiales Energy Corporation	14 727	7 955
155 000	Banque Toronto-Dominion, 4,78 %	12/14/2105	138 156	120 036	10 000	Paladin Resources Limited	43 587	21 700
500 000	Banque Toronto-Dominion, 4,85 %	02/13/2013	514 400	517 234	1 600	Pason Systems Inc.	25 052	22 320
100 000	Banque Toronto-Dominion, 5,14 %	11/19/2012	103 900	104 316	16 700	Pembina Pipeline Income Fund	244 797	251 836
563 000	Banque Toronto-Dominion, 5,48 %	04/02/2020	563 115	531 640	7 500	Pengrowth Energy Trust	144 962	69 150
589 000	Banque Toronto-Dominion, 5,76 %	12/18/2106	584 204	474 466	2 000	Penn West Energy Trust	28 653	27 140
62 000	The Thomson Corporation, 5,20 %	12/01/2014	62 820	58 654	7 600	Petro Andina Resources Inc.	88 472	44 080
140 000	Thomson Reuters Corporation, 5,70 %	07/15/2015	140 157	134 363	6 200	Petro-Canada	225 936	164 982
80 000	West Fraser Timber Co. Ltd., 4,94 %	10/19/2009	77 604	77 898	48 000	PetroChina Company Limited	64 373	51 838
92 000	Western Oil Sands Inc., 8,38 %	05/01/2012	113 896	109 031	7 000	Precision Drilling Trust	116 347	70 420
			16 223 463	14 875 792	6 300	ProEx Energy Ltd.	90 887	69 363
					6 000	Progress Energy Trust	74 797	53 160
					4 400	Provident Energy Trust	26 223	23 540
					3 708	Santos Limited	46 744	47 329
					300	Savana Energy Services Corp.	6 075	2 388
					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.

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			4 907 472	4 264 677
4 200	Trican Well Service Ltd.	71 878	33 222		Industries – 5,2 %		
2 900	Trinidad Drilling Ltd.	41 009	12 644	10 400	Groupe Aecon Inc.	129 711	114 088
8 200	Tristar Oil & Gas Ltd.	141 970	92 660	1 400	AG Growth Income Fund	36 043	27 146
4 300	Vermilion Energy Trust	144 764	107 629	1 213	Alstom	85 526	87 372
		13 052 411	10 204 131	17 100	Armtec Infrastructure Income Fund	265 554	290 529
	Matières premières – 5,6 %			13 600	AutoCanada Income Fund	125 408	29 240
1 700	Mines Agnico-Eagle Limitée	92 797	106 709	6 501	BAE Systems PLC	56 831	43 155
2 300	Alamos Gold Inc.	17 381	19 872	3 859	BE Aerospace Inc.	91 236	36 492
2 151	Alcoa Inc.	72 605	29 873	1 400	BFI Canada Limited	25 661	14 504
16 700	Société aurifère Barrick	655 567	746 156	3 000	Bird Construction Income Fund	114 216	59 430
983	Bayer AG	73 740	69 683	1 441	The Boeing Company	97 261	75 853
2 075	BHP Billiton PLC	72 172	47 252	63 000	Bombardier Inc., cat. B	326 054	278 460
8 164	Capstone Mining Corp.	22 879	7 184	10 700	CAE Inc.	112 070	86 242
55 900	Cathay Forest Products Corp.	63 863	16 770	14 700	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	669 678	657 678
3 800	Companhia Vale do Rio Doce, priv., CAAE	63 721	49 444	1 200	Chemtrade Logistics Income Fund	16 511	10 416
3 500	Detour Gold Corporation	41 515	29 680	1 500	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	60 629	61 290
13 400	Eldorado Gold Corporation	99 074	129 042	13	East Japan Railway Company	119 009	125 336
11 900	Equinox Minerals Limited	47 058	15 827	1 000	Fanuc Ltd.	94 403	87 796
2 800	First Quantum Minerals Ltd.	66 608	49 308	5 500	Finning International Inc.	124 925	78 210
7 400	Fortress Paper Limited	59 200	40 774	1 060	Gazprom, CAAE	44 434	18 451
3 600	Franco-Nevada Corporation	62 367	76 320	6 093	General Electric Company	161 029	121 628
6 500	Gammon Gold Inc.	30 074	43 745	6 600	Fonds de revenu GENIVAR	131 585	165 198
3 800	Gerdau Ameristeel Corporation	27 841	28 234	3 400	GLV Inc., à droit de vote subalterne	17 907	26 316
32 900	Gold Wheaton Gold Corporation	16 450	8 225	12 000	Horizon North Logistics Inc.	29 418	9 600
16 450	Gold Wheaton Gold Corporation, bons de souscription à droit de vote restreint (éch. le 8 juill. 2013)*	—	1 398	4 100	IBI Income Fund	42 200	50 020
25 400	Goldcorp Inc., à droit de vote subalterne	1 009 033	974 344	63 400	Fonds de revenu Jazz Air	479 476	203 514
2 000	Hitachi Metals Ltd.	33 063	11 113	2 300	Livingston International Income Fund	33 178	18 630
1 379	Holcim Ltd.	121 962	95 967	469	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	51 540	38 899
1 400	Hudbay Minerals Inc., bons de souscription (éch. le 26 janv. 2009)	1 750	7	3 400	Mitsubishi Corporation	83 094	57 322
1 900	Corporation Minière Inmet	41 704	36 860	700	Nidec Corporation	48 945	32 507
8 600	Kinross Gold Corp.	183 470	192 640	3 800	Seacliff Construction Corporation	42 696	23 560
957	Kinross Gold Corp., bons de souscription, (éch. le 3 sept. 2013)	3 348	5 685	1 048	The Shaw Group Inc.	53 977	26 470
2 900	Labrador Iron Ore Royalty Income Fund	96 014	61 712	4 553	Smiths Group PLC	101 633	71 397
4 700	Major Drilling Group International Inc.	225 864	57 763	8 200	Groupe SNC-Lavalin Inc.	352 811	325 376
1 957	MG Technologies AG	54 485	41 425	2 300	Superior Plus Income Fund	30 426	24 909
5 000	Migao Corporation	32 374	28 300	1 300	Toromont Industries Ltd.	35 798	29 770
5 000	Minefinders Corporation Ltd.	19 957	30 400	1 100	Transat A.T. Inc., cat. B	21 992	13 079
1 000	Minefinders Corporation Ltd., bons de souscription, (éch. le 31 déc. 2011)	1 500	2 500	14 700	Viterra Inc.	145 877	139 356
7 800	Fonds de revenu Noranda	78 256	31 746	2 900	Westjet Airlines Ltd.	46 363	37 961
8 200	Osisko Mining Corporation	37 605	29 602	35 300	Westshore Terminals Income Fund	569 708	336 762
15 640	Paladin Resources Limited	79 395	32 711			5 074 813	

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)

34

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
		3 189 401	2 202 124	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
		2 151 962	2 090 600	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	Pathon 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				
		2 042 814	1 943 091				
	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	Xyratex 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

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
			3 637 771	3 653 502
Prix d'exercice				(3 637 771)
Total de la valeur des contrats à terme standardisés				15 731

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 garantis.

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					(28 288)

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	—22	0,0
Total	<u>9 034 026</u>	<u>11,9</u>

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

Au 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

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 1 an	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	De 5 à 10 ans	> 10 ans	Total
Obligations	<u>8 114 118</u>	<u>565 932</u>	<u>8 447 590</u>	<u>7 430 862</u>	<u>10 305 956</u>	<u>34 864 458</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 exposer 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	<u>17,6</u>	<u>6,3</u>
Total	<u>99,5</u>	<u>35,7</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

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.

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	<u>7 118 144</u>	<u>6 890 600</u>
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	143 143 238 \$	129 829 143 \$
Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2)	—	(105 744)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(50 088 343)	5 868 245
Distributions aux porteurs de parts		
Revenu de placement	<u>(2 906 057)</u>	<u>(2 705 371)</u>
	<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	<u>(36 697 150)</u>	<u>(33 571 637)</u>
	<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 %				Services financiers – 33,0 %			
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 %				Technologies de l'information – 5,2 %			
52 950	Agrium Inc.	3 063 927	2 195 837	75 900	Aastra 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				
22 900	Polaris Minerals Corporation	314 875	33 205	38 100	BCE Inc.	1 192 631	954 405
84 700	Quadra Mining Ltd.	724 568	229 537	75 200	Rogers Communications Inc., cat. B	2 251 399	2 750 816
167 578	Teck Cominco Limited, cat. B, à droit de vote subalterne	2 404 441	1 003 792	35 700	TELUS Corporation	1 113 401	1 326 612
56 300	Thompson Creek Metals Company Inc.	775 427	270 803			4 557 431	5 031 833
74 300	Yamana Gold Inc.	886 528	698 420			102 472 078	89 604 789
		17 167 996	8 223 995				1 032 935
Industries – 11,0 %							90 637 724
261 800	Bombardier Inc., cat. B	2 238 860	1 157 156		Total des placements – 98,9 %		
142 400	CAE Inc.	1 325 747	1 147 744		Autres actifs, moins les passifs – 1,1 %		
102 500	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2 740 092	4 585 850		Actif net total – 100,0 %		
32 000	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1 840 081	1 307 520		Actif net par part		12,73 \$
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	<u>4 222 529</u>	<u>3 553 441</u>
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	51 974 624 \$	47 566 770 \$
Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2)	—	(125 402)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(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>

Conseiller en valeurs : Montrusco Bolton Investments Inc.

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

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
		<u>14 519 810</u>	<u>8 903 144</u>
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
		<u>7 338 121</u>	<u>4 400 039</u>
Industries – 13,8 %			
93 949	CAE Inc.	1 087 766	757 229
41 475	Finning 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
		<u>7 501 475</u>	<u>5 017 573</u>
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
		<u>4 411 322</u>	<u>2 969 005</u>
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
		<u>11 893 518</u>	<u>6 900 239</u>
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
		<u>3 717 101</u>	<u>4 078 397</u>
Billets à court terme (Annexe 1) – 2,5 %			
		896 093	896 093
Total des placements – 99,8 %			
		<u>53 121 322</u>	<u>36 206 468</u>
Autres actifs, moins les passifs – 0,2 %			
			70 346
Actif net total – 100,0 %			
			<u>36 276 814</u>
Actif net par part			
			<u>8,59 \$</u>

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			<u>896 093</u>	<u>896 093</u>

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.

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

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	—
	<u>110 365 640</u>	<u>177 865 808</u>
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
	<u>1 317 197</u>	<u>1 067 478</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>109 048 443 \$</u>	<u>176 798 330 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>13 041 456</u>	<u>11 992 633</u>
Actif net par part	<u>8,36 \$</u>	<u>14,74 \$</u>

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)
	<u>5 756 602</u>	<u>2 747 832</u>
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
	<u>264 722</u>	<u>278 895</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>5 491 880</u>	<u>2 468 937</u>
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	<u>(73 360 215)</u>	<u>12 970 497</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	<u>(67 868 335)\$</u>	<u>15 439 434 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(5,69)\$</u>	<u>1,51 \$</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	176 798 330 \$	155 519 247 \$
Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2)	—	(242 828)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(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)
	<u>103 446 066</u>	<u>144 378 268</u>
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)
	<u>5 602 377</u>	<u>32 420 062</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(67 749 887)</u>	<u>21 279 083</u>
Actif net à la fin de la période	<u>109 048 443 \$</u>	<u>176 798 330 \$</u>

Fonds canadien de croissance Apogée (suite)

46

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Énergie – 24,6 %			
22 900	ARC Energy Trust	420 326	459 145
37 100	Corporation Cameco	1 273 530	777 245
93 501	Canadian Natural Resources Limited	5 450 044	4 558 174
64 800	Crescent Point Energy Trust	1 934 424	1 555 200
27 900	Daylight Resources Trust	190 286	215 109
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
139 015	Anvil Mining Limited	1 748 826	148 746
463 200	B2Gold Corporation	980 421	213 072
377 800	Baffinland Iron Mines Corporation	1 002 406	56 670
57 700	Baffinland Iron Mines Corporation, bons de souscription (éch. le 31 janv. 2012)*	2 625	2 020
65 100	Société aurifère Barrick	1 865 475	2 908 668
979 200	Breakwater Resources Ltd.	1 836 327	112 608
478 900	Eastern Platinum Limited	973 290	158 037
152 400	Eldorado Gold Corporation	1 154 123	1 467 612
365 100	Equinox Minerals Limited	1 696 232	485 583
37 200	First Quantum Minerals Ltd.	840 417	655 092
51 743	Goldcorp Inc., à droit de vote subalterne	1 656 353	1 984 861
248 400	Ivanhoe Mines Ltd.	947 512	787 428
70 699	Kinross Gold Corporation	1 200 052	1 583 658
123 100	Northern Dynasty Minerals Ltd.	1 388 101	547 795
130 300	Polaris Minerals Corporation	1 118 594	188 935
37 610	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	4 406 438	3 366 847
91 800	Quadra Mining Ltd.	1 196 923	248 778
286 500	Sheritt International Corporation	2 671 419	888 150
		27 611 751	16 331 229
Industries – 6,5 %			
99 000	Groupe Aecon Inc.	1 440 890	1 086 030
327 340	Allen-Vanguard Corporation	2 059 813	72 015
378 800	Bombardier Inc., cat. B	2 535 910	1 674 296
203 850	CAE Inc.	2 464 205	1 643 031
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
138 300	Great Canadian Gaming Corporation	1 566 036	499 263
273 700	Groupe Aéroplan Inc.	4 041 774	2 372 979
174 900	Martinrea International Inc.	2 166 226	393 525
29 300	Thomson Reuters Corporation	913 695	1 042 787
		9 014 429	4 617 896
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
13 700	Les Compagnies Loblaw Limitée	474 804	478 678
66 700	Les Aliments Maple Leaf Inc.	761 580	737 702
		4 013 671	3 090 788

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Soins de santé – 2,5 %			
380 300	BioMS Medical Corporation	1 210 700	1 315 838
54 650	BioMS Medical Corporation, bons de souscription (éch. le 23 mai 2010)*	22 953	–
32 750	BioMS Medical Corporation, bons de souscription (éch. le 30 mai 2010)*	–	–
180 100	Cangene Corporation	1 371 688	1 035 575
74 700	Cardiome Pharma Corp.	696 362	410 850
		3 301 703	2 762 263
Services financiers – 32,9 %			
71 400	Banque de Montréal	2 911 160	2 229 108
76 800	Brookfield Asset Management Inc., à droit de vote limité	2 305 595	1 423 872
157 282	Canaccord Capital Inc.	2 195 718	633 847
54 200	Banque Canadienne Impériale de Commerce	2 998 156	2 762 574
61 200	Banque Canadienne de l'Ouest	1 478 526	754 596
41 500	CI Financial Income Fund	581 254	600 920
25 300	Dundee Corporation	355 207	151 800
195 400	Gestion de patrimoine Dundee Inc.	2 584 848	1 148 952
5 362	E-L Financial Corporation Limited	1 880 773	2 198 420
56 500	Gluskin Shef + Associates Inc., à droit de vote subalterne	557 240	413 015
191 400	GMP Capital Trust	2 835 557	964 656
22 220	Société financière IGM Inc.	1 048 308	787 032
187 180	Société Financière Manuvie	5 040 000	3 885 857
54 200	Banque Nationale du Canada	2 684 344	1 695 918
108 800	Onex Corporation, à droit de vote subalterne	2 674 394	1 959 488
172 270	Banque Royale du Canada	7 392 280	6 201 720
39 500	Financière Sun Life inc	1 550 124	1 119 825
37 700	Groupe TMX Inc.	1 568 534	948 909
139 500	Banque Toronto-Dominion	8 053 980	6 057 090
		50 695 998	35 937 599
Technologies de l'information – 4,6 %			
274 300	COM DEV International Ltd.	1 276 946	866 788
148 900	Gennum Corporation	1 687 707	550 930
72 120	Research In Motion Limited	5 512 869	3 567 055
		8 477 522	4 984 773
Services de télécommunications – 5,4 %			
63 000	BCE Inc.	1 474 963	1 578 150
90 900	Rogers Communications Inc., cat. B	3 153 454	3 325 122
28 600	TELUS Corporation	1 069 462	986 700
		5 697 879	5 889 972
Services publics – 0,5 %			
20 200	Fortis Inc.	489 927	496 718
		163 834 037	108 005 562
Total des placements – 99,0 %			
Autres actifs, moins les passifs – 1,0 %			1 042 881
Actif net total – 100,0 %			109 048 443
Actif net par part			8,36 \$

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

Conseiller en valeurs : Aurion Capital Management Inc.

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

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

Analyse des risques liés aux instruments financiers

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.

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	—
	<u>50 357 107</u>	<u>102 718 279</u>
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
	<u>182 740</u>	<u>175 881</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>50 174 367 \$</u>	<u>102 542 398 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>4 310 506</u>	<u>4 611 413</u>
Actif net par part	<u>11,64 \$</u>	<u>22,24 \$</u>

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
	<u>3 250 505</u>	<u>3 618 536</u>
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
	<u>231 616</u>	<u>252 115</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>3 018 889</u>	<u>3 366 421</u>
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	<u>(37 392 105)</u>	<u>11 629 509</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	<u>(34 373 216) \$</u>	<u>14 995 930 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(8,05) \$</u>	<u>3,54 \$</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	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)
	<u>60 898 363</u>	<u>90 271 881</u>
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)
	<u>(10 723 996)</u>	<u>12 270 517</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(52 368 031)</u>	<u>18 182 696</u>
Actif net à la fin de la période	<u>50 174 367 \$</u>	<u>102 542 398 \$</u>

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

-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 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.

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

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	<u>6 207 208</u>	<u>6 884 345</u>
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	<u>(16 847 007)</u>	<u>(6 217 892)</u>
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	75 438 144 \$	76 503 098 \$
Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2)	—	(106 466)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(15 788 999)	(5 130 754)
Distributions aux porteurs de parts		
Revenu de placement	(1 053 667)	(1 102 617)
	<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>

Conseiller en valeurs : Metropolitan West Capital Management, LLC

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

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'Oreal 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 %	<u>58 284 202</u>	<u>51 732 590</u>
	Autres actifs, moins les passifs – 0,7 %		<u>346 139</u>
	Actif net total – 100,0 %		<u>52 078 729</u>
	Actif net par part		8,39 \$

CAAE – certificat américain d'actions étrangères

Conseiller en valeurs : Metropolitan West Capital Management, LLC

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

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

Analyse des risques liés aux instruments financiers

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	52 093 948	100,0
Total	52 093 948	100,0

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	—
	<u>13 481 386</u>	<u>16 193 722</u>
Passif		
Montant à payer pour achats de titres	22 008	—
Rachats de parts à payer	—	3 864
Charges à payer	52 418	44 362
	<u>74 426</u>	<u>48 226</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>13 406 960 \$</u>	<u>16 145 496 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>2 037 373</u>	<u>1 815 173</u>
Actif net par part	<u>6,58 \$</u>	<u>8,89 \$</u>

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)
	<u>416 445</u>	<u>203 155</u>
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
	<u>155 661</u>	<u>152 340</u>
Remises et charges absorbées	(68 555)	(53 016)
Charges, montant net	<u>87 106</u>	<u>99 324</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>329 339</u>	<u>103 831</u>
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	<u>(5 549 712)</u>	<u>(2 577 842)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	<u>(5 220 373)\$</u>	<u>(2 474 011)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(2,57)\$</u>	<u>(1,44)\$</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	16 145 496 \$	18 640 144 \$
Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2)	—	(19 996)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(5 220 373)	(2 474 011)
Distributions aux porteurs de parts		
Revenu de placement	(326 179)	(217 535)
Gains en capital	—	(853 345)
	<u>10 598 944</u>	<u>15 075 257</u>
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)
	<u>2 808 016</u>	<u>1 070 239</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(2 738 536)</u>	<u>(2 494 648)</u>
Actif net à la fin de la période	<u>13 406 960 \$</u>	<u>16 145 496 \$</u>

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	Technologies de l'information – 12,5 %			
Biens de consommation durables – 7,1 %				16 714	ADC Telecommunications, Inc.	207 015	112 246
2 065	Abercrombie & Fitch Co.	38 061	58 811	5 345	Arrow Electronics Inc.	192 913	124 314
2 764	Cracker Barrel Old Country Store Inc.	114 488	70 222	12 705	Atmel Corporation	66 316	48 778
4 654	Ethan Allen Interiors Inc.	135 176	82 159	6 831	BMC Software, Inc.	229 584	226 844
9 153	Foot Locker Incorporated	71 384	82 937	8 148	CommScope, Inc.	270 989	155 809
5 422	J.C. Penney Company, Inc.	214 204	131 794	4 858	Diebold Inc.	176 420	167 142
7 813	Jones Apparel Group, Inc.	83 253	56 521	15 811	Integrated Device Technology Inc.	136 038	109 500
5 886	Lennar Corporation	169 037	62 999	6 380	Jabil Circuit Inc.	56 576	53 006
13 209	Macy's Inc.	295 175	168 772	1 681	Mettler Toledo International Incorporated	141 396	139 536
5 955	Penn National Gaming Inc.	229 014	156 880	1 906	MKS Instruments Inc.	32 545	34 800
3 438	Phillips-Van Heusen Corporation	144 719	85 351	7 192	Novell Inc.	31 806	34 182
		1 494 511	956 446	6 558	Parametric Technology Corporation	117 158	102 251
Biens de consommation de base – 7,6 %				6 412	PerkinElmer Inc.	165 173	110 027
7 372	Dean Foods Company	173 408	163 358	4 202	Plexus Corp.	98 673	87 926
3 864	H.J. Heinz Company	189 921	179 213	14 130	Seagate Technology	242 516	76 926
2 301	Lorillard Inc.	149 356	159 953	2 858	Sybase Inc.	83 683	87 323
1 955	Molson Coors Brewing Company, cat. B	102 883	117 994			2 248 801	1 670 610
3 868	Pepsi Bottling Group Inc., The	135 858	107 391	Services de télécommunications – 1,8 %			
2 020	Ralcorp Holdings Inc.	149 784	145 282	5 431	Embarq Corporation	281 086	239 286
4 958	Safeway Inc.	131 127	145 488				
		1 032 337	1 018 679	Services publics – 11,1 %			
Soins de santé – 6,7 %				3 637	AGL Resources Inc.	142 311	140 129
3 733	Coventry Health Care Inc.	130 755	68 573	3 910	American Electric Power Company, Inc.	164 245	160 398
6 784	Endo Pharmaceuticals Holdings Inc.	186 665	216 574	3 777	Edison International	194 083	149 486
3 902	Forest Laboratories Inc.	129 192	122 593	4 387	Northeast Utilities	119 090	130 195
7 492	King Pharmaceuticals Inc.	91 392	97 946	2 829	Sempra Energy	165 956	148 776
3 872	Omnicare Inc.	123 029	132 405	5 519	UGI Corporation	156 530	165 833
3 016	Universal Health Services Inc., cat. B	192 153	139 659	5 857	Wisconsin Energy Corporation	279 934	303 463
4 228	Watson Pharmaceuticals Inc.	131 519	138 681	12 391	Xcel Energy, Inc.	269 601	283 754
		984 705	916 431			1 491 750	1 482 034

Conseiller en valeurs : Integrity Asset Management, LLC

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

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

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>12 899 989</u>	<u>96,2</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.

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

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	—
	<u>49 236 813</u>	<u>72 859 256</u>
Passif		
Découvert bancaire	144 897	199 357
Rachats de parts à payer	21 200	42 614
Charges à payer	95 898	87 733
	<u>261 995</u>	<u>329 704</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>48 974 818 \$</u>	<u>72 529 552 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>8 399 361</u>	<u>9 585 233</u>
Actif net par part	<u>5,83 \$</u>	<u>7,57 \$</u>

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)
	<u>697 713</u>	<u>662 612</u>
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
	<u>281 767</u>	<u>311 079</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>415 946</u>	<u>351 533</u>
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	<u>(15 967 949)</u>	<u>177 996</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	<u>(15 552 003)\$</u>	<u>529 529 \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(1,70)\$</u>	<u>0,06 \$</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	72 529 552 \$	64 869 631 \$
Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2)	—	(64 096)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(15 552 003)	529 529
Distributions aux porteurs de parts		
Revenu de placement	(390 535)	(404 672)
	<u>56 587 014</u>	<u>64 930 392</u>
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)
	<u>(7 612 196)</u>	<u>7 599 160</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(23 554 734)</u>	<u>7 659 921</u>
Actif net à la fin de la période	<u>48 974 818 \$</u>	<u>72 529 552 \$</u>

Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée (suite)

62

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Énergie – 7,4 %			
3 300	Apache Corporation	280 913	303 624
9 600	Devon Energy Corporation	825 285	777 913
5 200	Energy Conversion Devices, Inc.	325 408	161 512
7 600	EOG Resources, Inc.	829 855	623 635
6 000	Exxon Mobil Corporation	565 152	589 745
3 800	National-Oilwell Varco Inc.	314 360	114 651
7 400	Occidental Petroleum Corporation	614 688	547 753
9 600	Schlumberger Limited	683 771	501 661
		4 439 432	3 620 494
Matières premières – 3,4 %			
10 656	Monsanto Company	746 376	924 785
5 200	Newmont Mining Corporation	259 105	261 270
5 264	Valmont Industries, Inc.	385 686	397 962
1 100	Vulcan Materials Co.	98 876	94 310
		1 490 043	1 678 327
Industries – 9,5 %			
3 900	Cooper Industries Ltd.	195 527	140 730
14 700	Emerson Electric Co.	713 696	664 367
11 200	Global Payments Inc.	513 225	452 953
15 800	Honeywell International Inc.	928 928	639 572
3 800	Illinois Tool Works Inc.	150 970	164 423
2 700	ITT Industries Inc.	146 686	152 958
4 500	Navistar International Corporation	120 843	118 160
4 600	PACCAR Inc.	158 053	162 354
17 000	Raytheon Company	1 053 230	1 071 151
14 200	Union Pacific Corporation	1 066 252	837 754
3 800	United Parcel Service, Inc., cat. B	264 089	258 761
		5 311 499	4 663 183
Biens de consommation durables – 15,8 %			
25 980	Activision Blizzard, Inc.	418 449	276 463
7 350	Advance Auto Parts, Inc.	264 699	304 056
3 800	Amazon.com, Inc.	251 735	240 278
17 500	BorgWagner, Inc.	722 196	468 801
9 000	CarlMax Inc.	96 390	87 551
30 400	The DIRECTV Group, Inc.	850 657	855 281
5 600	Family Dollar Stores Inc.	115 080	179 881
7 800	J. Crew Group Inc.	120 690	117 090
18 700	KB Home	433 405	314 420
19 800	Kohl's Corporation	992 187	883 863
28 900	Lowe's Companies, Inc.	774 389	767 413
22 200	Macy's Inc.	251 086	283 651
5 800	Mohawk Industries, Inc.	424 970	305 665
12 800	O'Reilly Automotive Inc.	381 726	484 003
15 100	Scripps Networks Interactive	622 899	410 101
6 500	Target Corporation	272 414	276 917
21 500	Wal-Mart Stores, Inc.	1 189 206	1 486 603
		8 182 178	7 742 037
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

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
14 200	Gilead Sciences, Inc.	704 480	895 603
1 200	Intuitive Surgical, Inc.	290 185	187 960
2 900	Johnson & Johnson	222 880	214 015
9 800	Medtronic, Inc.	493 778	380 001
9 200	Novo Nordisk A/S, cat. B	559 573	577 971
8 000	Qiagen NV	157 661	172 633
6 400	UnitedHealth Group Incorporated	169 932	209 687
7 000	VCA Antech Inc.	228 954	171 447
6 200	Wyeth	290 608	287 098
		7 414 527	7 606 955
Services financiers – 5,4 %			
8 400	Bank of America Corporation	261 089	144 762
8 900	The Chubb Corporation	471 530	560 120
11 000	Digital Realty Trust, Inc.	459 285	445 951
5 500	IntercontinentalExchange Inc.	489 056	559 543
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
Technologies de l'information – 26,9 %			
18 200	Altera Corp.	399 559	374 091
13 300	Apple Computer Inc.	1 481 425	1 401 349
74 500	Cisco Systems, Inc.	1 908 043	1 497 276
40 200	EMC Corporation	505 282	519 097
3 000	Google Inc.	1 431 852	1 138 345
25 700	Hewlett-Packard Company	1 063 125	1 150 091
21 800	Intel Corporation	544 124	394 801
5 400	International Business Machines Corporation	590 755	560 902
8 300	Linear Technology Corporation	243 151	226 034
53 300	Marvell Technology Group Ltd.	549 136	437 562
3 200	Mettler Toledo International Incorporated	304 812	265 625
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
Services de télécommunications – 2,3 %			
30 500	American Tower Corporation	1 233 925	1 102 834
		1 233 925	1 102 834
Services publics – 2,5 %			
1 599	First Solar, Inc.	375 801	271 578
9 300	FPL Group, Inc.	628 898	577 831
10 300	Public Service Enterprise Group Incorporated	438 421	370 653
		1 443 120	1 220 062
Total des placements – 99,3 %			
Contrats de change au comptant (Annexe 1) – 0,0 %			
		–	171
Total des placements – 99,3 %			
		52 161 480	48 629 620
Autres actifs, moins les passifs – 0,7 %			
			345 198
Actif net total – 100,0 %			
			48 974 818
Actif net par part			
			5,83 \$

Conseiller en valeurs : American Century Investment Management, Inc.

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

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

État du portefeuille de placements au 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.

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 exposer 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

66

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	—
	14 852 803	24 937 661
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
	210 303	288 654
Actif net représentant les capitaux propres	14 642 500 \$	24 649 007 \$
Nombre de parts en circulation	1 306 553	1 447 725
Actif net par part	11,21 \$	17,03 \$

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)
	235 587	41 891
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
	223 462	231 172
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	(7 767 108)\$	2 252 217 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	(5,63)\$	1,15 \$

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

	2008	2007
Actif net au début de la période	24 649 007 \$	32 821 982 \$
Ajustement découlant d'une nouvelle norme comptable (note 2)	—	(38 848)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(7 767 108)	2 252 217
Distributions aux porteurs de parts	—	—
Revenu de placement	(160 725)	—
	16 721 174	35 035 351
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)
	(2 078 674)	(10 386 344)
Augmentation (diminution) de l'actif net	(10 006 507)	(8 172 975)
Actif net à la fin de la période	14 642 500 \$	24 649 007 \$

Conseiller en valeurs : TCW Investment Management Company

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

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 %				23 009	Infinera Corporation	404 640	253 653
3 550	Core Laboratories NV	355 191	262 335	11 850	Nuance Communications Inc.	194 349	151 262
5 000	National-Oilwell Varco Inc.	362 843	150 856	4 750	Research In Motion Limited	97 447	237 780
7 600	Oceaneering International, Inc.	400 539	271 521	8 100	Salesforce.com, Inc.	207 897	318 183
9 800	Smith International, Inc.	402 515	276 925	11 952	VMware Inc.	572 421	348 507
4 450	Whiting Petroleum Corporation	195 547	183 264			3 550 209	2 976 002
		1 716 635	1 144 901	Services de télécommunications – 1,6 %			
Industries – 26,6 %				38 250	Clearwire Corporation	333 443	229 487
3 500	C.H. Robinson Worldwide, Inc.	189 485	237 555	Total des placements – 96,7 %			
7 200	Clean Harbors, Inc.	364 235	563 880			16 167 397	14 162 430
3 600	Expeditors International of Washington, Inc.	148 571	147 592	Autres actifs, moins les passifs – 3,3 %			
3 800	Flowserve Corporation	286 673	241 592				480 070
13 931	K12 Inc.	327 794	311 281	Actif net total – 100,0 %			
17 400	LKQ Corporation	369 958	250 246				14 642 500
15 200	Quanta Services, Inc.	335 767	371 347	Actif net par part			
19 050	Resources Connection Incorporated	511 788	384 271				11,21 \$
5 900	The Shaw Group Inc.	165 540	149 021	CAAE – certificat américain d'actions étrangères			
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				
		4 242 170	3 891 650				
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				
		1 056 310	825 402				
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				
		2 878 216	2 814 391				
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				
		2 089 686	1 794 129				
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	14 101 280	96,3
Total	14 101 280	96,3

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	—
	<u>146 183 311</u>	<u>116 993 880</u>
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
	<u>65 500 573</u>	<u>1 746 862</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>80 682 738 \$</u>	<u>115 247 018 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>9 860 046</u>	<u>9 741 115</u>
Actif net par part	<u>8,18 \$</u>	<u>11,83 \$</u>

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)
	<u>3 154 650</u>	<u>3 195 417</u>
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
	<u>388 309</u>	<u>401 054</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>2 766 341</u>	<u>2 794 363</u>
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	<u>(35 347 196)</u>	<u>(16 518 791)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	<u>(32 580 855)\$</u>	<u>(13 724 428)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(3,31)\$</u>	<u>(1,49)\$</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	115 247 018 \$	116 431 670 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(32 580 855)	(13 724 428)
Distributions aux porteurs de parts		
Revenu de placement	(3 111 353)	(2 696 501)
	<u>79 554 810</u>	<u>100 010 741</u>
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)
	<u>1 127 928</u>	<u>15 236 277</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(34 564 280)</u>	<u>(1 184 652)</u>
Actif net à la fin de la période	<u>80 682 738 \$</u>	<u>115 247 018 \$</u>

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.

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 (\$)
1 479	Australie – 0,0 % Commonwealth Bank of Australia	54 691	37 019	700	Suisse – 14,5 % Givaudan SA	688 561	680 741
271 000	Chine – 2,3 % China Life Insurance Company Limited	1 011 024	1 030 942	17 000	Julius Baer Holding Ltd.	772 488	807 303
359 000	China Merchants Bank Co., Ltd.	802 856	830 876	54 100	Logitech International S.A.	1 032 524	1 042 641
		1 813 880	1 861 818	57 100	Nestlé SA	2 794 775	2 778 190
	Danemark – 5,7 % Novo Nordisk A/S, cat. B	2 939 636	2 883 573	32 300	Novartis AG	2 001 173	1 997 884
45 900	Vestas Wind Systems A/S	1 674 400	1 724 222	21 905	Paris RE Holdings Ltd.	453 530	374 749
23 500		4 614 036	4 607 795	14 400	Roche Holding AG	2 798 340	2 736 448
	Finlande – 4,1 % Fortum Oyj	1 231 919	1 256 873	21 000	Swiss Re	1 185 450	1 259 447
47 400	Nokia Oyj	2 124 847	2 053 546			11 726 841	11 677 403
107 300		3 356 766	3 310 419		Taiwan – 0,0 % Hon Hai Precision Industry Co., Ltd., CIAE	204	113
	France – 14,5 % Air Liquide SA	993 610	993 961	25			
69 600	Axa SA	2 407 020	1 915 587		Royaume-Uni – 17,0 % ARM Holdings PLC	1 133 191	1 114 798
32 800	BNP Paribas	1 678 048	1 709 814	721 651	Carnival PLC	1 823 513	1 861 245
45 100	France Télécom SA	1 441 786	1 557 322	69 200	HBOS PLC Rights (éch. le 9 janu. 2009)	—	—
25 200	Groupe Danone	1 885 094	1 877 607	461 948	Reckitt Benckiser Group PLC	3 058 168	3 113 563
24 800	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	1 995 592	2 056 944	67 700	SABMiller PLC	1 196 307	1 195 175
24 000	Total SA	1 538 090	1 615 250	57 500	Smith & Nephew PLC	1 626 298	1 662 844
		11 939 240	11 726 485	212 300	Standard Chartered PLC	1 849 066	2 013 655
	Allemagne – 4,1 % E.ON AG	1 497 495	1 542 518	127 600	Vodafone Group PLC, CAAE	2 340 410	2 456 734
30 900	SAP AG	1 733 412	1 778 585	97 600	Wolfson Microelectronics PLC	406 326	249 907
40 200		3 230 907	3 321 103	174 277		13 433 279	13 667 921
	Grèce – 2,8 % Coca-Cola Hellenic Bottling Company SA	786 011	803 175		États-Unis – 3,3 % Amdocs Ltd.	1 357 198	1 361 548
44 600	National Bank of Greece SA	1 450 239	1 465 532	60 500	Schlumberger Limited	1 208 656	1 275 056
64 100		2 236 250	2 268 707	24 400		2 565 854	2 636 604
	Hong Kong – 4,3 % Aeon Credit Service (Asia) Company Limited	166 849	82 880		Total des placements – 94,5 % Contrats de change au comptant (Annexe 1) – –0,1 %	76 147 697	76 243 544
192 000	China Mobile (Hong Kong) Limited	1 011 079	1 020 083			—	(61 010)
81 500	Hang Lung Properties Ltd.	1 012 522	980 294		Total des placements – 94,4 %	76 147 697	76 182 534
362 000	Hong Kong Exchanges & Clearing Limited	1 235 082	1 206 042		Autres actifs, moins les passifs – 5,6 %		4 500 204
101 900	RREEF China Commercial Trust	172 349	152 498		Actif net total – 100,0 %		80 682 738
367 000	Sino Land Company, Limited	617	343		Actif net par part		8,18 \$
266		3 598 498	3 442 140				
	Inde – 0,3 % Axis Bank Limited, CIAE	203 492	208 439		CAAE – certificat américain d'actions étrangères		
16 299					CIAE – certificat international d'actions étrangères		
	Israël – 2,0 % Teva Pharmaceutical Industries Ltd., CAAE	1 615 039	1 633 095				
31 200							
	Japon – 11,9 % Canon Inc.	1 192 211	1 251 717				
32 300	East Japan Railway Company	1 251 792	1 484 749				
154	Fanuc Ltd.	1 411 046	1 457 421				
16 600	Komatsu Ltd.	1 428 963	1 232 233				
78 800	Mitsubishi Estate Company, Limited	11 384	10 179				
500	Nintendo Co., Ltd.	2 131 845	2 129 556				
4 490	Toyota Motor Corporation	2 015 108	2 068 924				
51 200		9 442 349	9 634 779				
	Mexique – 2,2 % America Movil SA de CV, série L, CAAE	793 502	801 586				
21 000	Wal-Mart de Mexico SA de CV, série V	979 554	966 296				
296 900		1 773 056	1 767 882				
	Singapour – 0,1 % Banyan Tree Holdings Limited	148 456	73 342				
200 000	Singapore Telecommunications Limited	1 095	1 231				
560		149 551	74 573				
	Espagne – 2,5 % Telefonica SA	1 999 652	2 022 815				
73 100							
	Suède – 2,9 % Hennes & Mauritz AB, cat. B	2 394 112	2 344 434				
48 600							

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>76 275 506</u>	<u>94,5</u>

Les montants figurant dans le tableau ci-dessus sont fondés sur la juste valeur des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que le montant en capital sous-jacent des contrats de change à terme 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 exposer 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 [EAEQ]), 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.

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	—
	<u>47 714 588</u>	<u>76 592 646</u>
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
	<u>1 488 841</u>	<u>201 847</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>46 225 747 \$</u>	<u>76 390 799 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>4 471 086</u>	<u>4 229 797</u>
Actif net par part	<u>10,34 \$</u>	<u>18,06 \$</u>

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)
	<u>1 834 584</u>	<u>1 178 636</u>
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
	<u>419 857</u>	<u>586 269</u>
Remises et charges absorbées	(73 084)	(140 596)
Charges, montant net	<u>346 773</u>	<u>445 673</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>1 487 811</u>	<u>732 963</u>
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	<u>(34 129 629)</u>	<u>(12 843 145)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	<u>(32 641 818)\$</u>	<u>(12 110 182)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(7,36)\$</u>	<u>(3,52)\$</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	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)
	<u>42 347 637</u>	<u>54 689 302</u>
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)
	<u>3 878 110</u>	<u>21 701 497</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(30 165 052)</u>	<u>(814 753)</u>
Actif net à la fin de la période	<u>46 225 747 \$</u>	<u>76 390 799 \$</u>

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

76

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	Hong Kong – 1,8 %			
Canada – 7,5 %				97 000	Great Eagle Holdings	262 163	133 883
5 892	ATCO Ltd.	339 567	221 951	202 000	Industrial and Commercial Bank of China (Asia) Ltd.	434 440	268 813
6 391	Bird Construction Income Fund	253 481	126 606	217 800	Noble Group Limited	288 870	192 578
4 391	Cogeco Câble Inc.	159 898	151 314	214 000	Peace Mark (Holdings) Limited*	242 118	51 131
7 800	Crescent Point Energy Trust	171 551	187 200	372 000	Texwinca Holdings Limited	311 836	196 365
6 257	Les Industries Dorel Inc., cat. B, à droit de vote subalterne	205 389	169 627			1 539 427	842 770
41 096	Gran Tierra Energy Inc.	124 659	134 384	Irlande – 0,8 %			
10 888	Home Capital Group Inc., cat. B, à droit de vote subalterne	392 921	211 989	47 492	Glanbia PLC	285 049	171 195
9 844	Banque Laurentienne du Canada	420 560	337 748	52 445	United Drug PLC	294 845	200 634
16 739	Open Text Corporation	555 535	623 028			579 894	371 829
37 366	Red Back Mining Inc.	293 664	317 985	Italie – 3,8 %			
19 512	Sino-Forest Corporation	269 616	188 096	34 006	Azimut Holding SpA	449 424	226 120
7 006	Groupe TMX Inc.	230 250	176 341	25 049	Davide Campari – Milano SpA	208 360	209 012
21 739	Trinidad Drilling Ltd.	288 990	94 782	167 871	Immobiliare Grande Distribuzione	363 781	305 714
27 879	Viterra, Inc.	306 677	264 293	56 764	Landi Renzo SpA	323 872	326 109
18 700	WestJet Airlines Ltd.	261 039	244 783	21 224	Prysmian SpA	524 729	411 516
		4 273 797	3 450 127	38 251	Recordati SpA	325 979	256 170
Chine – 0,4 %						2 196 145	1 734 641
142 000	Xiniao Gas Holdings Limited	241 633	186 368	Japon – 25,5 %			
Danemark – 0,2 %				11 000	ABC-Mart Inc.	280 741	497 368
6 950	Sydbank A/S	311 819	106 304	40 000	Air Water Inc.	466 907	443 570
Finlande – 0,8 %				8 300	Asahi Pretec Corp.	220 667	119 709
16 833	KCI Konecranes OYJ	443 992	355 874	8 000	Capcom Co. Ltd.	259 015	221 932
France – 9,1 %				16 400	Don Quijote Co. Ltd.	323 957	403 334
9 555	Axalto Holding NV	271 533	295 754	8 700	Ferrotec Corporation	145 311	135 818
2 051	Bacou-Dalloz	242 349	157 716	148	Fields Corporation	282 717	298 460
4 462	Bureau Veritas SA	235 985	221 200	7 800	Fuji Oil Co. Ltd.	134 957	136 091
8 556	Compagnie Foncière Klépierre	392 351	258 882	16 900	Gigas Ks Denki Corporation	348 260	352 321
9 386	Eutelsat Communications	251 425	273 628	8 900	Hisamitsu Pharmaceutical Co., Inc.	304 301	448 567
2 859	Faiveley SA	194 338	237 056	6 300	Hitachi Information Systems Ltd.	159 547	161 323
2 040	Foncière des Régions	152 823	172 429	7 400	Hogy Medical Co., Ltd.	402 130	629 395
2 977	Ipsen SA	163 653	143 497	28 500	Hokuetsu Paper Mills Ltd.	174 514	215 243
3 575	Lagardère SCA	242 345	179 135	104 000	Hokugin Financial Group Inc.	257 894	303 952
2 085	Nexans SA	186 905	153 729	14 100	Hosiden Corporation	246 701	275 150
3 346	Opera	135 154	149 284	27 000	Kinden Corporation	286 156	300 554
2 428	Pierre & Vacances	255 324	159 239	14 700	Kintetsu World Express Inc.	467 659	357 717
3 401	Rubis	311 569	264 484	5 900	Kobayashi Pharmaceutical Co. Ltd.	219 401	311 223
7 431	Saft Groupe SA	266 257	247 838	22 000	Kuroda Electric Co. Ltd.	294 615	254 882
7 876	SCOR SE	192 398	223 533	11 900	Mandom Corporation	311 914	417 804
3 048	Sodexo Alliance SA	202 713	208 231	59 000	Nippon Carbon Co., Ltd.	267 091	219 028
3 598	Sopra Group	283 090	154 680	51 000	Nippon Denko Co., Ltd.	372 160	324 966
15 796	SR Teleperformance	550 541	543 758	14 600	Nippon System Development Co., Ltd.	243 254	141 782
4 600	Technip SA	309 758	173 973	9 200	Nissha Printing Co., Ltd.	372 743	451 842
		4 840 511	4 218 046	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 JSAT Corporation	403 514	549 858

Conseiller en valeurs : Munder Capital Management

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

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

État du portefeuille de placements au 31 décembre 2008

Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Nombre d'actions	Émetteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
34 000	Suruga Bank, Ltd.	404 558	415 692	8 608	Temenos Group AG	247 742	141 828
18 000	Takasago Thermal Engineering Co., Ltd.	195 733	186 652			2 721 850	2 576 879
28 000	Tokai Carbon Co., Ltd.	264 027	145 076		Royaume-Uni – 16,6 %		
28 000	Tokyo Tatemono Co., Ltd.	170 024	158 085	9 243	Admiral Group PLC	168 324	150 714
16 100	Tomy Company Ltd.	124 262	130 387	16 924	Aggreko PLC	172 527	134 599
62 000	Toshiba Machine Co., Ltd.	400 577	227 062	72 422	Amlin PLC	482 047	464 964
44 000	Toyo Engineering Corporation	154 804	169 156	10 977	Autonomy Corporation PLC	169 987	186 519
9 000	Toyo Suisan Kaisha, Ltd.	197 709	319 347	16 125	Aveva Group PLC	338 300	163 861
10 700	Tsuruha Holdings, Inc.	349 117	510 986	24 543	Babcock International Group PLC	202 905	208 423
62 000	UBE Industries Limited	226 272	214 832	38 187	Balfour Beatty PLC	284 108	224 590
182	Works Applications Co., Ltd.	243 203	134 761	188 363	Beazley Group PLC	572 173	455 593
31 000	The Yokohama Rubber Co., Ltd.	174 771	191 510	20 293	BPP Holdings PLC	231 587	118 103
		11 235 380	11 767 074	62 685	Cable & Wireless PLC	203 807	175 047
	Corée – 2,6 %			30 836	Carillion PLC	136 668	136 520
3 611	CJ Home Shopping	236 223	136 923	24 403	Charter International PLC	191 243	143 749
12 747	CJ Internet Corp.	144 579	156 137	11 923	Chemring Group PLC	502 092	414 428
25 450	Daegu Bank	393 399	171 637	26 765	Croda International PLC	338 668	248 148
12 560	Hyundai Marine & Fire Insurance Co. Ltd.	243 602	179 447	8 359	Dana Petroleum PLC	198 146	148 104
1 745	Korea Line Corporation	392 181	118 645	59 697	Domino's Pizza UK & IRL PLC	235 485	176 992
24 330	LG Telecom Ltd.	225 466	235 874	21 113	Drax Group PLC	305 123	211 283
39 950	Pusan Bank	577 835	224 097	47 587	Game Group PLC	228 346	107 807
		2 213 285	1 222 760	2 751	Greggs PLC	245 973	164 499
	Luxembourg – 0,6 %			23 609	ICAP PLC	285 359	121 546
17 603	Gagfah SA	246 343	123 656	62 900	IG Group Holdings PLC	454 999	287 332
3 750	Oriflame Cosmetics SA	165 085	134 138	36 029	Informa PLC	158 703	157 810
		411 428	257 794	24 250	Inmarsat PLC	178 511	204 323
	Pays-Bas – 3,1 %			96 757	International Personnel Finance	435 889	239 812
19 670	Binck NV	177 618	185 901	34 590	Interserve PLC	336 855	140 120
7 367	Fugro NV	387 506	261 099	9 342	Intertek Group PLC	132 231	130 633
13 530	Imtech NV	370 322	282 626	36 239	John Wood Group PLC	234 190	122 033
4 403	Koninklijke Boskalis Westminster NV	234 491	126 257	16 023	Keller Group PLC	224 697	164 395
4 916	Koninklijke Vopak NV	199 617	230 271	35 522	Mothercare PLC	269 728	210 569
10 042	Qiagen NV	227 484	216 641	82 686	N Brown Group PLC	424 079	299 529
1 323	Wereldhave NV	128 845	144 266	31 755	Petrofac Limited	249 477	196 101
		1 725 883	1 447 061	150 981	Regus PLC	189 961	133 174
	Norvège – 1,0 %			33 669	Rexam PLC	202 281	212 288
45 400	Ementor ASA	306 219	134 528	21 552	Speedy Hire PLC	302 061	53 787
4 200	Fred. Olsen Energy ASA	164 965	139 412	220 236	Spirent PLC	264 369	142 225
13 700	Tandberg ASA	283 291	186 175	18 562	SSL International PLC	166 385	163 848
		754 475	460 115	79 529	Thomas Cook Group PLC	368 003	251 398
	Portugal – 0,5 %			35 355	Tui Travel PLC	142 705	147 542
33 843	Jeronimo Martins SGPS SA	291 995	232 089	18 143	Venture Production PLC	283 052	137 853
	Singapour – 0,2 %			34 176	Vitec Group PLC	356 073	143 283
140 000	Tat Hong Holdings Limited	232 796	82 014			10 867 117	7 693 544
	Espagne – 3,6 %				Total des placements – 99,2 %	56 759 876	45 843 465
7 743	Abengoa S.A.	141 685	159 759		Valeur des contrats de change au comptant – (Annexe 1) – 0,0 %	–	(760)
15 461	Banco de Sabadell SA	125 449	129 972		Total des placements – 99,2 %	56 759 876	45 842 705
9 642	Enagas	228 372	261 122		Autres actifs, moins les passifs – 0,8 %		383 042
6 984	Grifols SA	216 470	149 746		Actif net total – 100,0 %		46 225 747
8 444	Obrascon Huarte Lain SA	321 555	146 917		Actif net par part		10,34 \$
3 969	Red Electrica de Espana	219 611	248 233				
73 376	Tubacex SA	702 846	300 311				
11 277	Viscofan SA	266 793	273 490				
		2 222 781	1 669 550				
	Suède – 1,7 %						
43 911	Kungsleden AB	258 091	377 532				
9 250	Modern Times Group AB	429 761	248 054				
41 700	Peab AB	331 420	143 622				
		1 019 272	769 208				
	Suisse – 5,6 %						
4 560	Actelion Ltd.	191 487	317 051				
4 421	Baloise Holding Ltd.	418 646	410 210				
1 744	Bucher Industries AG	354 890	217 831				
7 642	EFG International	137 412	168 940				
1 190	Galenica Holding AG	441 339	476 394				
1 213	Geberit AG	149 830	161 322				
224	Givaudan SA	182 054	217 837				
756	Kuoni Reisen Holding AG	345 834	316 829				
5 992	Petroplus Holdings AG	252 616	148 637				

Conseiller en valeurs : Munder Capital Management

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

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	3 635	0,0
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 exposer 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.

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	—
	<u>58 706 522</u>	<u>83 106 098</u>
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
	<u>151 227</u>	<u>156 865</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>58 555 295 \$</u>	<u>82 949 233 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>5 921 163</u>	<u>6 278 702</u>
Actif net par part	<u>9,89 \$</u>	<u>13,21 \$</u>

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)
	<u>1 329 009</u>	<u>1 463 860</u>
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
	<u>276 802</u>	<u>283 771</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>1 052 207</u>	<u>1 180 089</u>
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	<u>(20 230 971)</u>	<u>(2 178 877)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	<u>(19 178 764)\$</u>	<u>(998 788) \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(3,13)\$</u>	<u>(0,16) \$</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	82 949 233 \$	81 812 039 \$
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		
Revenu de placement	(1 098 978)	(1 214 183)
	<u>62 671 491</u>	<u>79 565 316</u>
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)
	<u>(4 116 196)</u>	<u>3 383 917</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(24 393 938)</u>	<u>1 137 194</u>
Actif net à la fin de la période	<u>58 555 295 \$</u>	<u>82 949 233 \$</u>

Fonds d'actions mondiales Apogée (suite)

82

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	Total des placements – 98,1 %			
52 000	Sumitomo Realty & Development Co., Ltd.	1 090 194	956 431			64 418 517	57 469 621
		6 876 083	5 267 711	Autres actifs, moins les passifs – 1,9 %			
Malaisie – 1,0 %							1 085 674
311 400	Sime Darby Berhad	856 074	581 557	Actif net total – 100,0 %			
Mexique – 1,5 %							58 555 295
23 900	America Movil SA de CV, série L, CAAE	995 312	912 281	Actif net par part			
Pays-Bas – 1,3 %							9,89 \$
35 430	Qiagen NV	542 711	764 348	CAAE – certificat américain d'actions étrangères			
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				

Conseiller en valeurs : Harding, Loevner Management, L.P.

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

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

Analyse des risques liés aux instruments financiers

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	57 481 155	98,2

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.

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	—
	<u>9 118 203</u>	<u>10 268 994</u>
Passif		
Montant à payer pour achats de titres	—	66 110
Rachats de parts à payer	922	—
Charges à payer	34 563	37 399
	<u>35 485</u>	<u>103 509</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>9 082 718 \$</u>	<u>10 165 485 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>1 034 912</u>	<u>1 030 465</u>
Actif net par part	<u>8,78 \$</u>	<u>9,86 \$</u>

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
	<u>527 753</u>	<u>562 196</u>
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
	<u>263 232</u>	<u>289 198</u>
Remises et charges absorbées	(25 118)	(49 916)
Charges, montant net	<u>238 114</u>	<u>239 282</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>289 639</u>	<u>322 914</u>
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	<u>(1 043 775)</u>	<u>(559 759)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	<u>(754 136)\$</u>	<u>(236 845)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(0,75)\$</u>	<u>(0,26)\$</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	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)
	<u>9 097 741</u>	<u>6 566 564</u>
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)
	<u>(15 023)</u>	<u>3 598 921</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(1 082 767)</u>	<u>2 916 151</u>
Actif net à la fin de la période	<u>9 082 718 \$</u>	<u>10 165 485 \$</u>

Portefeuille de revenu équilibré Apogée (suite)

86

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 %			159 667
Actif net total – 100,0 %			9 082 718
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 influencer sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur des instruments financiers. Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt détenus par un Portefeuille. 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 [EAEQ], 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

88

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	—
	<u>58 894 193</u>	<u>80 012 585</u>
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
	<u>263 781</u>	<u>207 738</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>58 630 412 \$</u>	<u>79 804 847 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>7 132 553</u>	<u>7 551 582</u>
Actif net par part	<u>8,22 \$</u>	<u>10,57 \$</u>

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
	<u>3 173 862</u>	<u>5 453 670</u>
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
	<u>1 703 753</u>	<u>1 795 732</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>1 470 109</u>	<u>3 657 938</u>
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	<u>(17 698 577)</u>	<u>(5 150 273)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	<u>(16 228 468)\$</u>	<u>(1 492 335)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(2,19)\$</u>	<u>(0,23)\$</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	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		
Revenu de placement	(1 149 018)	(591 129)
Gains en capital	—	(3 666 927)
	<u>62 427 361</u>	<u>50 282 325</u>
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)
	<u>(3 796 949)</u>	<u>29 522 522</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(21 174 435)</u>	<u>23 772 131</u>
Actif net à la fin de la période	<u>58 630 412 \$</u>	<u>79 804 847 \$</u>

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 %			113 767
Actif net total – 100,0 %			58 630 412
Actif net par part			8,22 \$

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 influencer sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur des instruments financiers. Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt détenus par un Portefeuille. 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 [EAEO], 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.

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	—
	<u>13 448 431</u>	<u>17 913 138</u>
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
	<u>42 454</u>	<u>112 800</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>13 405 977 \$</u>	<u>17 800 338 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>1 606 388</u>	<u>1 712 762</u>
Actif net par part	<u>8,35 \$</u>	<u>10,39 \$</u>

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
	<u>741 310</u>	<u>961 967</u>
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
	<u>441 327</u>	<u>480 682</u>
Remises et charges absorbées	(2 260)	(36 301)
Charges, montant net	<u>439 067</u>	<u>444 381</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>302 243</u>	<u>517 586</u>
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	<u>(3 405 291)</u>	<u>(1 233 609)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	<u>(3 103 048)\$</u>	<u>(716 023)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(1,85)\$</u>	<u>(0,49)\$</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	17 800 338 \$	10 701 714 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(3 103 048)	(716 023)
Distributions aux porteurs de parts		
Revenu de placement	(258 953)	—
Gains en capital	—	(587 543)
	<u>14 438 336</u>	<u>9 398 148</u>
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)
	<u>(1 032 359)</u>	<u>8 402 190</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(4 394 360)</u>	<u>7 098 624</u>
Actif net à la fin de la période	<u>13 405 977 \$</u>	<u>17 800 338 \$</u>

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 %			145 440
Actif net total – 100,0 %			13 405 977
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 influencer sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur des instruments financiers. Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt détenus par un Portefeuille. 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 [EAEQ]), 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	—
	<u>10 901 312</u>	<u>18 267 920</u>
Passif		
Rachats de parts à payer	467	52 350
Charges à payer	40 003	47 763
	<u>40 470</u>	<u>100 113</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>10 860 842 \$</u>	<u>18 167 807 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>1 351 453</u>	<u>1 604 859</u>
Actif net par part	<u>8,04 \$</u>	<u>11,32 \$</u>

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
	<u>532 785</u>	<u>1 499 376</u>
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
	<u>469 850</u>	<u>553 605</u>
Remises et charges absorbées	(6 638)	(28 194)
Charges, montant net	<u>463 212</u>	<u>525 411</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>69 573</u>	<u>973 965</u>
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	<u>(4 956 618)</u>	<u>(1 369 520)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	<u>(4 887 045)\$</u>	<u>(395 555) \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(3,26)\$</u>	<u>(0,29) \$</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	18 167 807 \$	13 252 703 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(4 887 045)	(395 555)
Distributions aux porteurs de parts	—	(907 262)
Gains en capital	<u>13 280 762</u>	<u>11 949 886</u>
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)
	<u>(2 419 920)</u>	<u>6 217 921</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(7 306 965)</u>	<u>4 915 104</u>
Actif net à la fin de la période	<u>10 860 842 \$</u>	<u>18 167 807 \$</u>

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 %			191 564
Actif net total – 100,0 %			10 860 842
Actif net par part			8,04 \$

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 influencer sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur des instruments financiers. Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt détenus par un Portefeuille. 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 l'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 [EAEQ]), 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.

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	—
	<u>5 852 928</u>	<u>9 960 925</u>
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
	<u>40 328</u>	<u>66 390</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>5 812 600 \$</u>	<u>9 894 535 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>730 582</u>	<u>917 163</u>
Actif net par part	<u>7,96 \$</u>	<u>10,79 \$</u>

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
	<u>246 025</u>	<u>587 601</u>
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
	<u>290 626</u>	<u>387 583</u>
Remises et charges absorbées	(38 444)	(63 513)
Charges, montant net	<u>252 182</u>	<u>324 070</u>
Revenu net de placement (perte)	<u>(6 157)</u>	<u>263 531</u>
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	<u>(2 381 302)</u>	<u>(651 391)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	<u>(2 387 459)\$</u>	<u>(387 860)\$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part	<u>(2,82)\$</u>	<u>(0,42)\$</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	9 894 535 \$	9 108 047 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(2 387 459)	(387 860)
Distributions aux porteurs de parts	—	(377 206)
Gains en capital	<u>7 507 076</u>	<u>8 342 981</u>
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)
	<u>(1 694 476)</u>	<u>1 551 554</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net	<u>(4 081 935)</u>	<u>786 488</u>
Actif net à la fin de la période	<u>5 812 600 \$</u>	<u>9 894 535 \$</u>

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 influencer sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur des instruments financiers. Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt détenus par un Portefeuille. 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 négociées avant leur émission, notamment d'opérations dont les modalités seront déterminées ultérieurement), dans les limites des capacités du Fonds à gérer son portefeuille de placements et à répondre aux demandes de rachat. Par exemple, les Fonds peuvent conclure des conventions de rachat de titres (essentiellement des conventions dont les modalités sont déterminées ultérieurement) par lesquelles ils achètent des titres.

Le prix de ces titres et la date à laquelle ils sont livrés et payés sont déterminés au moment où l'opération est négociée. Les Fonds peuvent se départir d'un engagement sur contrat à terme avant la date du règlement s'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	2008			2007		
	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées i)	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées i)
Fonds de revenu à court terme Apogée	1 730 867	33 599	1 121 732	1 416 608	45 969	1 426 713
Fonds de revenu Apogée	6 747 463	1 555 188	12 865 714	11 688 193	1 355 422	5 953 921
Fonds de revenu à rendement supérieur Apogée	4 862 284	1 370 745	7 932 490	5 249 272	1 161 142	3 846 262
Fonds américain d'obligations de base+ Apogée	1 452 191	682 907	5 840 480	4 087 759	221 843	2 115 544
Fonds de titres immobiliers mondiaux Apogée	4 734 026	325 633	3 766 423	2 907 806	926 535	1 456 794
Fonds équilibré stratégique Apogée	2 030 748	187 095	1 825 761	1 404 120	505 950	1 957 912
Fonds canadien de valeur Apogée	2 049 677	237 912	2 060 046	1 917 713	131 480	1 540 764
Fonds canadien à moyenne capitalisation Apogée	1 694 333	96 617	1 121 862	905 446	507 452	764 912
Fonds canadien de croissance Apogée	4 071 162	692 037	3 714 377	3 186 902	1 811 981	2 780 358
Fonds canadien à petite capitalisation Apogée	1 203 696	681 205	2 185 808	1 281 787	388 288	1 104 440
Fonds américain de valeur Apogée	1 110 430	128 016	1 915 582	1 844 290	99 374	1 508 616
Fonds américain de valeur à moyenne capitalisation Apogée	1 305 447	51 393	1 134 640	518 419	117 831	517 463
Fonds américain de croissance à grande capitalisation Apogée	1 524 847	67 957	2 778 676	2 881 897	52 454	1 951 090
Fonds américain de croissance à moyenne capitalisation Apogée	244 144	14 778	400 094	644 012	0	1 297 074
Fonds d'actions internationales Apogée	2 379 859	389 083	2 650 011	2 723 926	228 071	1 798 431
Fonds international de valeur à petite et moyenne capitalisation Apogée	1 977 634	142 205	1 878 551	1 370 220	579 480	899 289
Fonds d'actions mondiales Apogée	1 164 323	114 736	1 636 598	1 546 369	90 874	1 396 137
Portefeuille de revenu équilibré Apogée	219 129	36 609	251 290	621 562	45 451	324 696
Portefeuille de croissance moyenne équilibré Apogée	1 086 426	143 684	1 649 139	3 047 461	402 508	845 745
Portefeuille de croissance équilibré Apogée	219 868	32 069	358 311	878 969	56 046	182 309
Portefeuille de croissance moyenne Apogée	206 727	0	460 134	715 835	80 047	288 670
Portefeuille de croissance Apogée	101 063	0	287 644	431 589	35 022	332 320

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 (\$)	2008 Ajustement pour conformité au chapitre 3855, par part (\$)	Actif net par part (\$)	Valeur liquidative aux fins de rachat par part (\$)	2007 Ajustement pour conformité au chapitre 3855, par part (\$)	Actif net par part (\$)
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 reclassés 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 agréées, experts-comptables autorisés
Toronto (Ontario)
Le 9 mars 2009

Partenaires à vie



Recyclé

Contribue 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