

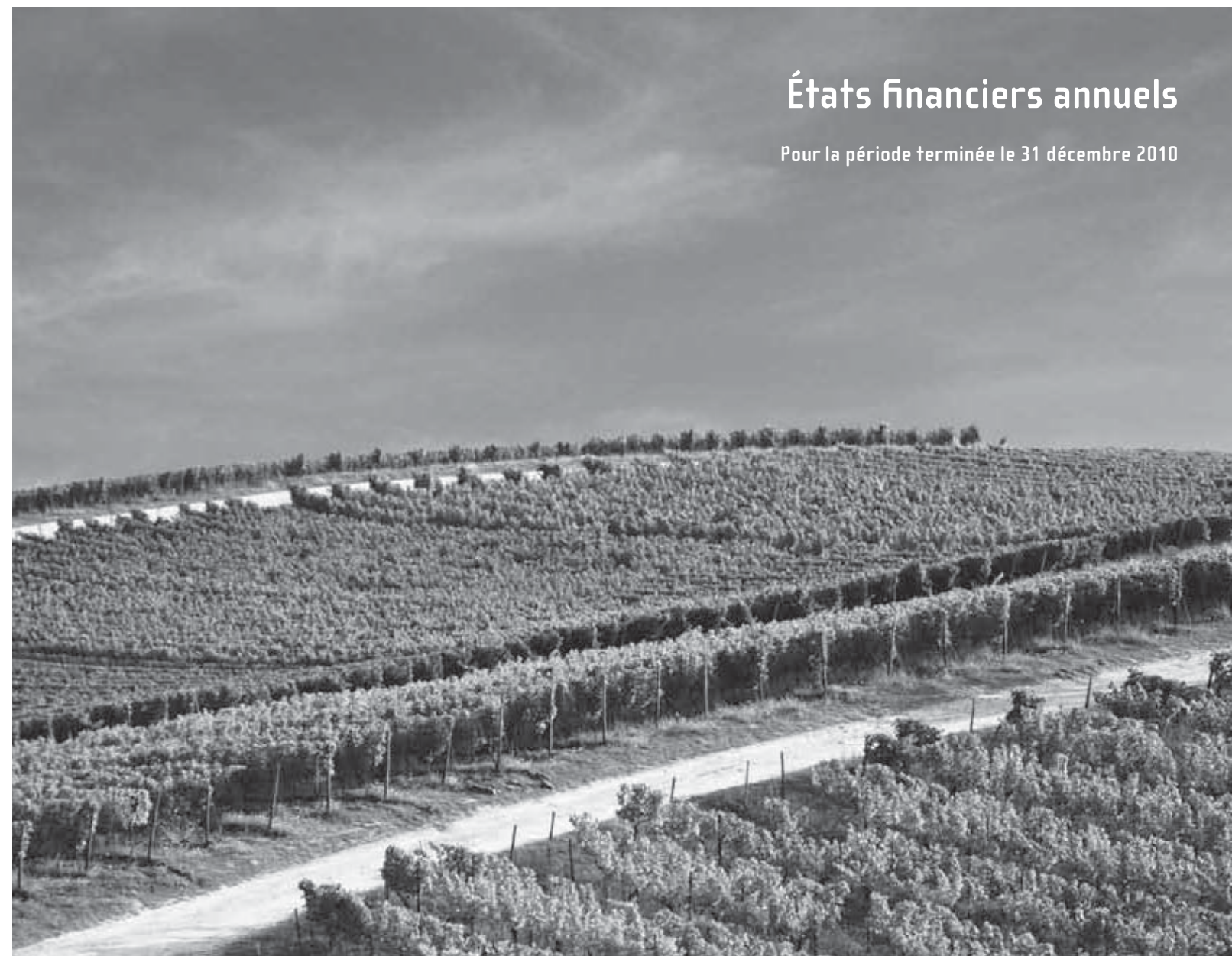


PORTEFEUILLES

méritage<sup>MD</sup>

## États financiers annuels

Pour la période terminée le 31 décembre 2010





# Table des matières

---

Message aux porteurs de parts .....	3
Portefeuille Méritage actions canadiennes .....	4
Portefeuille Méritage actions mondiales .....	8
Portefeuille Méritage actions américaines .....	12
Portefeuille Méritage actions internationales .....	16
Portefeuille Méritage Conservateur .....	20
Portefeuille Méritage Modéré .....	25
Portefeuille Méritage Équilibré .....	30
Portefeuille Méritage Croissance .....	35
Portefeuille Méritage Actions .....	40
Portefeuille Méritage revenu Conservateur .....	45
Portefeuille Méritage revenu Modéré .....	49
Portefeuille Méritage revenu Équilibré .....	54
Portefeuille Méritage revenu Croissance .....	59
Portefeuille Méritage revenu Actions .....	64
Notes afférentes aux états financiers .....	69
Rapport de l'auditeur indépendant .....	76

## **LES PORTEFEUILLES DE PLACEMENTS**

Cette section s'adresse aux investisseurs qui désirent connaître la liste détaillée des titres spécifiques composant le portefeuille. Pour chaque titre, vous retrouverez, entre autres, son coût moyen ainsi que sa juste valeur au 31 décembre 2010.

## **LES ÉTATS FINANCIERS**

Cette section comporte trois états financiers ayant chacun un rôle et une signification bien spécifiques.

- L'état de l'actif net présente, en date du 31 décembre 2010, l'ensemble des éléments composant l'actif net du fonds. Notons que le principal élément est le poste « Placements », qui est le reflet de la valeur globale du portefeuille de titres.
- L'état des résultats décompose par nature l'ensemble des revenus, des gains et des charges engendrés par le fonds au cours de l'exercice.
- L'état de l'évolution de l'actif net par série fait état de la variation de l'actif net par série au cours de l'exercice en détaillant les nouvelles souscriptions et les rachats de parts effectués par les investisseurs ainsi que les distributions.

Finalement, les notes afférentes aux états financiers proposent divers renseignements complémentaires. Vous y retrouverez, entre autres, l'énoncé des principales conventions comptables ayant servi à la préparation des états financiers.

---



# Message aux porteurs de parts

L'année qui prend fin s'est révélée fortement volatile. En effet, les indicateurs des principales classes d'actif ont évolué tantôt à la hausse, tantôt à la baisse, au fur et à mesure que s'écoulaient les mois. Les rendements finaux varient de passables (pour les actions mondiales) à bons (pour les titres à revenu fixe) et exemplaires (pour les actions canadiennes de grande et petite capitalisation). En dépit de nombreux soubresauts, les investisseurs peuvent donc célébrer la réalisation de bonnes performances.

L'indice mondial MSCI a terminé le mois de décembre avec une hausse de 3,86 % (\$CA), culminant à une avance de 5,93 % (\$CA) pour l'année. Les rendements ont été positifs dans tous les secteurs pour cet indice. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a enregistré un gain de 3,66 % (\$CA) pour le mois de décembre (9,21 % pour l'année) avec neuf des dix secteurs terminant en territoire positif. L'indice composé S&P/TSX a quant à lui généré un rendement de 4,09 % pour le mois de décembre, clôturant l'année avec une performance exceptionnelle de 17,61 %. Les titres de petite capitalisation ont continué d'enregistrer des gains en décembre (6,76 %), générant un rendement annuel de 35,10 %. Enfin, l'indice obligataire universel DEX a affiché un rendement de 0,16 % pour le mois de décembre, ce qui a conduit la performance annuelle de l'indice à 6,74 % pour l'ensemble de l'année 2010. De façon générale, deux des principaux faits marquants de 2010 sur les marchés financiers ont été l'annonce d'une deuxième ronde d'injections systématiques de liquidités aux États-Unis à la fin août, ainsi que celle de l'adoption d'un programme de stimuli fiscaux en décembre.

La première de ces annonces a contribué à engendrer une reprise de l'appétit pour le risque des investisseurs et a favorisé les marchés en général. Le programme d'incitatifs fiscaux, quant à lui, a moins piqué la curiosité des investisseurs. Sa taille et la synchronisation de sa mise en place devraient contribuer à la croissance de l'économie américaine dès le début de 2011.

Le positivisme ayant teinté le bilan de l'année 2010 a été contagieux pour les Portefeuilles Méritage<sup>MD</sup>. Après une année qui a vu une forte croissance des ventes, les actifs sous gestion de cette solution clés en main ont atteint un milliard de dollars en novembre, soit seulement quatre ans après son lancement. De plus, les Portefeuilles Méritage<sup>MD</sup> sont cités à deux reprises dans le recueil *Les 100 Meilleurs Fonds de 2010*, rédigé par Michel Marcoux, une sommité dans le domaine des fonds communs de placement.

C'est donc avec enthousiasme que nous amorçons l'année 2011 où les gestionnaires de portefeuille des Portefeuilles Méritage<sup>MD</sup> s'assureront de s'adapter face aux événements des marchés financiers afin de continuer à prendre les meilleures décisions d'investissement pour préserver et faire fructifier votre capital. Merci de la confiance que vous témoignez à l'égard des Portefeuilles Méritage<sup>MD</sup>.



# Portefeuille Méritage actions canadiennes

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
<b>FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,06%)</b>			
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	474 807	11 723 801	12 901 133
Fonds de sociétés à petite capitalisation Mackenzie Saxon	180 399	3 714 481	4 647 624
Fonds Fidelity Discipline actions Canada	404 630	9 820 506	13 307 159
Fonds Valeur du Canada Dynamique	1 217 058	11 891 279	13 095 541
		<u>37 150 067</u>	<u>43 951 457</u>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS (100,06%)</b>		<u>37 150 067</u>	43 951 457
<b>Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,06%)</b>			(24 196)
<b>ACTIF NET (100%)</b>			<u>43 927 261</u>

\* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2009 est de 26 609 959 \$.

### RISQUE DE PRIX (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	43 951 457	100,06%	28 015 997	100,10%

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 4 395 146 \$ (2 801 600 \$ en 2009).

### TABLEAU DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

31 décembre 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	43 951 457	s.o.	s.o.	43 951 457

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

31 décembre 2009	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	28 015 997	s.o.	s.o.	28 015 997

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage actions canadiennes

## ÉTATS FINANCIERS

### États de l'actif net aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	43 951 457	28 015 997
Encaisse	37 956	63 214
Souscriptions à recevoir	70 825	106 600
Autres éléments d'actif à recevoir	13 718	11 421
	<u>44 073 956</u>	<u>28 197 232</u>
<b>Passif</b>		
Parts rachetées à payer	9 207	10 644
Placements à payer	36 378	137 752
Charges à payer	101 110	59 989
	<u>146 695</u>	<u>208 385</u>
<b>Actif net</b>	<u>43 927 261</u>	<u>27 988 847</u>
<b>Actif net par série:</b>		
Série Conseillers	43 101 359	27 257 779
Série F	825 902	731 068
	<u>43 927 261</u>	<u>27 988 847</u>
<b>Actif net par part, par série:</b>		
Série Conseillers	11,03	9,60
Série F	11,64	10,00

Approuvés au nom du gestionnaire,  
Placements Banque Nationale inc.  
Charles Guay, administrateur  
Éric Laflamme, administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage actions canadiennes (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États des résultats des exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Intérêts	14 295	49 227
Dividendes	275 689	212 187
	<u>289 984</u>	<u>261 414</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	832 153	395 742
Frais de garde	28 608	26 005
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	266	2 581
Honoraires de vérification	8 866	16 209
Honoraires juridiques	2 234	609
Droits et dépôts	17 411	12 419
Frais de communication aux porteurs	34 606	36 164
Charges assumées par le gestionnaire	(19 145)	(35 171)
	<u>904 999</u>	<u>454 558</u>
<b>Perte nette de placement</b>	<u>(615 015)</u>	<u>(193 144)</u>
<b>Gains nets</b>		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s	705 823	(65 630)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	5 395 352	5 338 804
	<u>6 101 175</u>	<u>5 273 174</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	<u>5 486 160</u>	<u>5 080 030</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:</b>		
Série Conseillers	5 360 309	4 928 802
Série F	125 851	151 228
	<u>5 486 160</u>	<u>5 080 030</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:</b>		
Série Conseillers	1,53	2,37
Série F	1,71	2,56

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage actions canadiennes (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États de l'évolution de l'actif net par série des exercices terminés les 31 décembre

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	27 257 779	12 123 173	731 068	389 598
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	5 360 309	4 928 802	125 851	151 228
<b>Opérations sur les parts</b>				
Parts émises	16 163 145	12 092 773	545 764	445 000
Parts rachetées	(5 679 874)	(1 886 969)	(576 781)	(254 758)
	10 483 271	10 205 804	(31 017)	190 242
<b>Augmentation de l'actif net pour l'exercice</b>	15 843 580	15 134 606	94 834	341 470
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	43 101 359	27 257 779	825 902	731 068

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage actions mondiales

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
<b>FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,22%)</b>			
Fonds Capital International – actions mondiales	1 978 645	29 198 975	29 023 757
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	3 197 888	25 693 093	27 844 011
Fonds de marchés en émergence AGF	807 960	8 827 781	10 422 681
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	4 201 798	29 618 003	28 534 410
		<u>93 337 852</u>	<u>95 824 859</u>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS (100,22%)</b>		<u>93 337 852</u>	<u>95 824 859</u>
<b>Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,22%)</b>			<u>(209 918)</u>
<b>ACTIF NET (100%)</b>			<u>95 614 941</u>

\* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2009 est de 99 557 945 \$.

### RISQUE DE CHANGE (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	95 824 859	100,22 %	90 490 800	100,18 %

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 4 791 243 \$ (4 524 540 \$ en 2009).

### RISQUE DE PRIX (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	95 824 859	100,22 %	90 490 800	100,18 %

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 9 582 486 \$ (9 049 080 \$ en 2009).

### TABLEAU DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

31 décembre 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	95 824 859	s.o.	s.o.	95 824 859

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

31 décembre 2009	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	90 490 800	s.o.	s.o.	90 490 800

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage actions mondiales

## ÉTATS FINANCIERS

### États de l'actif net aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	95 824 859	90 490 800
Encaisse	59 761	-
Souscriptions à recevoir	145 302	71 388
Produit de la vente de placements à recevoir	-	17 440
Autres éléments d'actif à recevoir	29 900	41 268
	<u>96 059 822</u>	<u>90 620 896</u>
<b>Passif</b>		
Découvert bancaire	-	24 118
Parts rachetées à payer	184 542	18 115
Placements à payer	44 158	47 568
Charges à payer	216 181	201 618
	<u>444 881</u>	<u>291 419</u>
<b>Actif net</b>	<u>95 614 941</u>	<u>90 329 477</u>
<b>Actif net par série:</b>		
Série Conseillers	92 886 941	87 769 696
Série F	2 728 000	2 559 781
	<u>95 614 941</u>	<u>90 329 477</u>
<b>Actif net par part, par série:</b>		
Série Conseillers	9,49	8,69
Série F	10,11	9,14

Approuvés au nom du gestionnaire,  
Placements Banque Nationale inc.  
Charles Guay, administrateur  
Éric Laflamme, administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage actions mondiales (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États des résultats des exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Intérêts	290 425	508 059
Dividendes	99 356	601 433
	<u>389 781</u>	<u>1 109 492</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	2 107 815	1 787 000
Frais de garde	35 364	35 185
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	605	9 009
Honoraires de vérification	14 272	45 602
Honoraires juridiques	3 596	1 932
Droits et dépôts	17 153	12 419
Frais de communication aux porteurs	77 535	152 428
Charges assumées par le gestionnaire	(32 475)	(64 036)
	<u>2 223 865</u>	<u>1 979 539</u>
<b>Perte nette de placement</b>	<u>(1 834 084)</u>	<u>(870 047)</u>
<b>Gains nets</b>		
Pertes nettes réalisées	(1 669 148)	(3 477 708)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	11 554 153	16 579 523
	<u>9 885 005</u>	<u>13 101 815</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	<u>8 050 921</u>	<u>12 231 768</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:</b>		
Série Conseillers	7 806 646	11 868 659
Série F	244 275	363 109
	<u>8 050 921</u>	<u>12 231 768</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:</b>		
Série Conseillers	0,78	1,17
Série F	0,93	1,45

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage actions mondiales (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États de l'évolution de l'actif net par série des exercices terminés les 31 décembre

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	87 769 696	77 140 791	2 559 781	1 769 353
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	7 806 646	11 868 659	244 275	363 109
<b>Opérations sur les parts</b>				
Parts émises	15 736 619	10 880 599	727 260	963 159
Parts rachetées	(18 426 020)	(12 120 353)	(803 316)	(535 840)
	(2 689 401)	(1 239 754)	(76 056)	427 319
<b>Augmentation de l'actif net pour l'exercice</b>	5 117 245	10 628 905	168 219	790 428
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	92 886 941	87 769 696	2 728 000	2 559 781

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage actions américaines

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
<b>FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,15%)</b>			
Fonds américain de petites sociétés CI	49 917	542 043	619 972
Fonds d'actions américaines McLean Budden	56 163	1 731 865	1 720 626
Fonds de valeur américain O'Shaughnessy RBC	203 924	1 751 156	1 801 424
Fonds Fidelity Discipline Actions Amérique	155 151	1 709 911	1 785 442
		<u>5 734 975</u>	<u>5 927 464</u>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS (100,15%)</b>		<u>5 734 975</u>	<u>5 927 464</u>
<b>Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,15%)</b>			<u>(9 031)</u>
<b>ACTIF NET (100%)</b>			<u>5 918 433</u>

\* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2009 est de 3 850 668 \$.

### RISQUE DE CHANGE (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	5 927 464	100,15%	3 501 529	100,17%

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5% par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 296 373 \$ (175 076 \$ en 2009).

### RISQUE DE PRIX (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	5 927 464	100,15%	3 501 529	100,17%

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 592 746 \$ (350 153 \$ en 2009).

### TABLEAU DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

31 décembre 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	5 927 464	s.o.	s.o.	5 927 464

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

31 décembre 2009	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	3 501 529	s.o.	s.o.	3 501 529

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage actions américaines

## ÉTATS FINANCIERS

### États de l'actif net aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	5 927 464	3 501 529
Encaisse	-	725
Souscriptions à recevoir	25	19 663
Produit de la vente de placements à recevoir	8 117	52 718
Autres éléments d'actif à recevoir	2 574	1 548
	<u>5 938 180</u>	<u>3 576 183</u>
<b>Passif</b>		
Découvert bancaire	5 838	-
Parts rachetées à payer	-	65 918
Placements à payer	779	7 088
Charges à payer	13 130	7 691
	<u>19 747</u>	<u>80 697</u>
<b>Actif net</b>	<u>5 918 433</u>	<u>3 495 486</u>
<b>Actif net par série:</b>		
Série Conseillers	5 894 231	3 456 032
Série F	24 202	39 454
	<u>5 918 433</u>	<u>3 495 486</u>
<b>Actif net par part, par série:</b>		
Série Conseillers	7,38	6,79
Série F	7,65	6,95

Approuvés au nom du gestionnaire,  
Placements Banque Nationale inc.  
Charles Guay, administrateur  
Éric Laflamme, administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage actions américaines (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États des résultats des exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Dividendes	60 712	59 142
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	102 551	58 663
Frais de garde	22 871	19 820
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	109	674
Honoraires de vérification	5 889	7 750
Honoraires juridiques	1 484	309
Droits et dépôts	14 977	12 419
Frais de communication aux porteurs	14 778	10 443
Autres dépenses	217	139
Charges assumées par le gestionnaire	(48 158)	(41 474)
	114 718	68 743
<b>Perte nette de placement</b>	(54 006)	(9 601)
<b>Gains nets</b>		
Pertes nettes réalisées	(53 443)	(167 734)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	541 627	585 992
	488 184	418 258
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	434 178	408 657
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:</b>		
Série Conseillers	432 060	421 112
Série F	2 118	(12 455)
	434 178	408 657
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:</b>		
Série Conseillers	0,63	0,90
Série F	0,59	(0,95)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage actions américaines (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États de l'évolution de l'actif net par série des exercices terminés les 31 décembre

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	3 456 032	2 468 076	39 454	120 219
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	432 060	421 112	2 118	(12 455)
<b>Opérations sur les parts</b>				
Parts émises	3 111 768	1 022 808	6 800	101 000
Parts rachetées	(1 105 629)	(455 964)	(24 170)	(169 310)
	2 006 139	566 844	(17 370)	(68 310)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net pour l'exercice</b>	2 438 199	987 956	(15 252)	(80 765)
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	5 894 231	3 456 032	24 202	39 454

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage actions internationales

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
<b>FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,20%)</b>			
Catégorie croissance internationale Invesco	130 226	1 692 235	1 797 764
Catégorie de titres internationaux AGF	136 359	1 841 060	1 693 575
Fonds d'actions internationales McLean Budden	180 168	1 751 795	1 681 079
Fonds de marchés en émergence AGF	47 063	468 691	607 107
		<u>5 753 781</u>	<u>5 779 525</u>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS (100,20%)</b>		<u>5 753 781</u>	<u>5 779 525</u>
<b>Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,20%)</b>			<u>(11 479)</u>
<b>ACTIF NET (100%)</b>			<u>5 768 046</u>

\* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2009 est de 4 302 882 \$.

### RISQUE DE CHANGE (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	5 779 525	100,20%	4 182 285	99,92%

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 288 976 \$ (209 114 \$ en 2009).

### RISQUE DE PRIX (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	5 779 525	100,20%	4 182 285	99,92%

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 577 953 \$ (418 229 \$ en 2009).

### TABLEAU DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

31 décembre 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	5 779 525	s.o.	s.o.	5 779 525

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

31 décembre 2009	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	4 182 285	s.o.	s.o.	4 182 285

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage actions internationales

## ÉTATS FINANCIERS

### États de l'actif net aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	5 779 525	4 182 285
Encaisse	2 275	4 694
Souscriptions à recevoir	-	13 100
Produit de la vente de placements à recevoir	-	177
Autres éléments d'actif à recevoir	1 850	1 850
	<u>5 783 650</u>	<u>4 202 106</u>
<b>Passif</b>		
Placements à payer	2 238	6 871
Charges à payer	13 366	9 503
	<u>15 604</u>	<u>16 374</u>
<b>Actif net</b>	<u>5 768 046</u>	<u>4 185 732</u>
<b>Actif net par série:</b>		
Série Conseillers	5 547 161	4 078 782
Série F	220 885	106 950
	<u>5 768 046</u>	<u>4 185 732</u>
<b>Actif net par part, par série:</b>		
Série Conseillers	8,00	8,03
Série F	8,35	8,26

Approuvés au nom du gestionnaire,  
Placements Banque Nationale inc.  
Charles Guay, administrateur  
Éric Laflamme, administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage actions internationales (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États des résultats des exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Dividendes	45 774	37 538
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	116 925	69 658
Frais de garde	22 851	20 115
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	108	641
Honoraires de vérification	5 914	7 613
Honoraires juridiques	1 490	308
Droits et dépôts	14 977	12 419
Frais de communication aux porteurs	14 579	10 029
Autres dépenses	224	176
Charges assumées par le gestionnaire	(47 584)	(39 737)
	129 484	81 222
<b>Perte nette de placement</b>	(83 710)	(43 684)
<b>Gains nets</b>		
Pertes nettes réalisées	(36 493)	(197 240)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	146 341	822 397
	109 848	625 157
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	26 138	581 473
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:</b>		
Série Conseillers	21 594	580 706
Série F	4 544	767
	26 138	581 473
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:</b>		
Série Conseillers	0,03	1,35
Série F	0,16	0,04

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage actions internationales (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États de l'évolution de l'actif net par série des exercices terminés les 31 décembre

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	4 078 782	2 733 068	106 950	134 868
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	21 594	580 706	4 544	767
<b>Opérations sur les parts</b>				
Parts émises	2 369 245	1 241 095	181 680	241 535
Parts rachetées	(922 460)	(476 087)	(72 289)	(270 220)
	1 446 785	765 008	109 391	(28 685)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net pour l'exercice</b>	1 468 379	1 345 714	113 935	(27 918)
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	5 547 161	4 078 782	220 885	106 950

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Conservateur

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN \$	JUSTE VALEUR \$
<b>FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,04%)</b>			
Fonds Capital International – actions mondiales	392 662	5 271 518	5 759 762
Fonds de revenu Beutel Goodman	1 062 461	12 867 324	13 198 421
Fonds d'obligations à court terme TD	1 195 907	12 121 876	12 293 928
Fonds d'obligations à rendement réel TD	254 131	2 577 309	2 800 527
Fonds d'obligations canadiennes TD	1 239 929	12 631 023	12 994 453
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	594 632	4 981 486	5 548 924
Fonds Valeur du Canada Dynamique	598 080	5 850 817	6 435 342
		<u>56 301 353</u>	<u>59 031 357</u>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS (100,04%)</b>		<u>56 301 353</u>	<u>59 031 357</u>
<b>Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,04%)</b>			<u>(21 819)</u>
<b>ACTIF NET (100%)</b>			<u>59 009 538</u>

\* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2009 est de 37 230 415 \$.

### RISQUE DE CHANGE (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR \$	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR \$	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	5 759 762	9,76 %	4 058 899	10,56 %

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 287 988 \$ (202 945 \$ en 2009).

### RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT \$	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT \$	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT \$	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT \$
Placements	46 836 253	12 195 104	30 292 908	8 055 849

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché augmenteraient ou diminueraient, une variation à la baisse ou à la hausse, respectivement, de l'actif net et des résultats du fonds en résulterait.

### RISQUE DE PRIX (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR \$	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR \$	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des actions	12 195 104	20,67 %	8 055 849	20,97 %

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 1 219 510 \$ (805 585 \$ en 2009).

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Conservateur (suite)

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

### TABLEAU DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

31 décembre 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	59 031 357	s.o.	s.o.	59 031 357

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

31 décembre 2009	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	38 348 757	s.o.	s.o.	38 348 757

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

# Portefeuille Méritage Conservateur

## ÉTATS FINANCIERS

### États de l'actif net aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	59 031 357	38 348 757
Encaisse	-	164 280
Souscriptions à recevoir	180 549	54 009
Produit de la vente de placements à recevoir	26 378	16 681
Autres éléments d'actif à recevoir	14 905	13 477
	<u>59 253 189</u>	<u>38 597 204</u>
<b>Passif</b>		
Découvert bancaire	47 957	-
Parts rachetées à payer	16 306	3 203
Placements à payer	71 434	103 006
Charges à payer	107 954	68 657
	<u>243 651</u>	<u>174 866</u>
<b>Actif net</b>	<u>59 009 538</u>	<u>38 422 338</u>
<b>Actif net par série:</b>		
Série Conseillers	57 592 462	37 632 846
Série F	1 417 076	789 492
	<u>59 009 538</u>	<u>38 422 338</u>
<b>Actif net par part, par série:</b>		
Série Conseillers	10,72	10,27
Série F	10,47	10,03

Approuvés au nom du gestionnaire,  
Placements Banque Nationale inc.  
Charles Guay, administrateur  
Éric Laflamme, administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Conservateur (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États des résultats des exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Intérêts	1 820 747	1 140 192
Dividendes	7 568	122 983
Autres revenus	5 381	-
	<u>1 833 696</u>	<u>1 263 175</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	894 477	538 193
Frais de garde	47 391	44 768
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	252	2 152
Honoraires de vérification	10 068	20 544
Honoraires juridiques	2 536	835
Droits et dépôts	18 010	12 419
Frais de communication aux porteurs	32 636	32 540
Charges assumées par le gestionnaire	(12 161)	(24 544)
	<u>993 209</u>	<u>626 907</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<u>840 487</u>	<u>636 268</u>
<b>Gains nets</b>		
Gains nets réalisés	503 874	156 496
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	1 611 662	2 590 784
	<u>2 115 536</u>	<u>2 747 280</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	<u>2 956 023</u>	<u>3 383 548</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:</b>		
Série Conseillers	2 867 894	3 370 710
Série F	88 129	12 838
	<u>2 956 023</u>	<u>3 383 548</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:</b>		
Série Conseillers	0,63	1,08
Série F	0,71	0,86

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Conservateur (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États de l'évolution de l'actif net par série des exercices terminés les 31 décembre

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	37 632 846	26 320 445	789 492	48 233
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	2 867 894	3 370 710	88 129	12 838
<b>Opérations sur les parts</b>				
Parts émises	26 214 117	14 153 680	765 968	729 149
Parts émises au réinvestissement des distributions	772 888	609 375	30 393	5 800
Parts rachetées	(9 073 295)	(6 181 340)	(224 967)	-
	17 913 710	8 581 715	571 394	734 949
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>				
Revenu net de placement	821 988	640 024	31 939	6 528
<b>Augmentation de l'actif net pour l'exercice</b>	19 959 616	11 312 401	627 584	741 259
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	57 592 462	37 632 846	1 417 076	789 492

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Modéré

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
<b>FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,01 %)</b>			
Fonds Capital International – actions mondiales	250 735	3 406 510	3 677 909
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	88 430	2 183 284	2 402 759
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	277 108	2 235 946	2 412 777
Fonds de revenu Beutel Goodman	757 184	9 193 187	9 406 113
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	379 126	2 393 700	2 574 646
Fonds d'obligations à court terme TD	477 331	4 847 405	4 906 962
Fonds d'obligations à rendement réel TD	205 026	2 095 341	2 259 381
Fonds d'obligations canadiennes TD	884 734	9 055 736	9 272 009
Fonds d'obligations de sociétés			
Mackenzie Sentinelle	483 488	4 102 750	4 511 763
Fonds Valeur du Canada Dynamique	362 092	3 545 675	3 896 107
Fonds Fidelity Discipline actions Canada	67 370	1 645 461	2 215 618
		<u>44 704 995</u>	<u>47 536 044</u>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS (100,01 %)</b>		<u>44 704 995</u>	<u>47 536 044</u>
<b>Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,01 %)</b>			<u>(4 565)</u>
<b>ACTIF NET (100 %)</b>			<u>47 531 479</u>

\* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2009 est de 28 756 791 \$.

### RISQUE DE CHANGE (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	8 665 332	18,23 %	5 285 342	17,89 %

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 433 267 \$ (264 267 \$ en 2009).

### RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
	\$	\$	\$	\$
Placements	30 356 228	17 179 816	18 850 063	10 682 375

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché augmenteraient ou diminueraient, une variation à la baisse ou à la hausse, respectivement, de l'actif net et des résultats du fonds en résulterait.

### RISQUE DE PRIX (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	17 179 816	36,14 %	10 682 375	36,16 %

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 1 717 982 \$ (1 068 238 \$ en 2009).

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Modéré (suite)

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

### TABLEAU DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

31 décembre 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	47 536 044	s.o.	s.o.	47 536 044

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

31 décembre 2009	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	29 532 438	s.o.	s.o.	29 532 438

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Modéré

## ÉTATS FINANCIERS

### États de l'actif net aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	47 536 044	29 532 438
Souscriptions à recevoir	226 490	26 104
Produit de la vente de placements à recevoir	2 703	34 730
Autres éléments d'actif à recevoir	11 828	9 389
	<u>47 777 065</u>	<u>29 602 661</u>
<b>Passif</b>		
Découvert bancaire	14 741	5 671
Parts rachetées à payer	65 672	-
Placements à payer	78 441	1 571
Charges à payer	86 732	49 899
	<u>245 586</u>	<u>57 141</u>
<b>Actif net</b>	<u>47 531 479</u>	<u>29 545 520</u>
<b>Actif net par série:</b>		
Série Conseillers	46 584 344	29 095 946
Série F	947 135	449 574
	<u>47 531 479</u>	<u>29 545 520</u>
<b>Actif net par part, par série:</b>		
Série Conseillers	10,84	10,20
Série F	10,86	10,20

Approuvés au nom du gestionnaire,  
Placements Banque Nationale inc.  
Charles Guay, administrateur  
Éric Laflamme, administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Modéré (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

### États des résultats des exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Intérêts	1 179 660	653 031
Dividendes	56 330	137 298
Autres revenus	2 312	-
	<u>1 238 302</u>	<u>790 329</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	695 691	365 581
Frais de garde	67 297	63 658
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	197	1 577
Honoraires de vérification	8 988	16 373
Honoraires juridiques	2 265	651
Droits et dépôts	17 607	12 419
Frais de communication aux porteurs	25 641	23 491
Charges assumées par le gestionnaire	(51 396)	(60 772)
	<u>766 290</u>	<u>422 978</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<u>472 012</u>	<u>367 351</u>
<b>Gains nets</b>		
Gains nets réalisés	386 724	59 607
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	2 055 402	2 302 669
	<u>2 442 126</u>	<u>2 362 276</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	<u>2 914 138</u>	<u>2 729 627</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:</b>		
Série Conseillers	2 854 449	2 676 566
Série F	59 689	53 061
	<u>2 914 138</u>	<u>2 729 627</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:</b>		
Série Conseillers	0,80	1,25
Série F	0,93	1,40

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Modéré (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États de l'évolution de l'actif net par série des exercices terminés les 31 décembre

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	29 095 946	17 992 567	449 574	221 346
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	2 854 449	2 676 566	59 689	53 061
<b>Opérations sur les parts</b>				
Parts émises	19 627 183	11 634 614	442 392	214 053
Parts émises au réinvestissement des distributions	451 859	352 035	12 590	9 056
Parts rachetées	(4 973 670)	(3 191 401)	(2 600)	(38 886)
	15 105 372	8 795 248	452 382	184 223
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>				
Revenu net de placement	471 423	368 435	14 510	9 056
<b>Augmentation de l'actif net pour l'exercice</b>	17 488 398	11 103 379	497 561	228 228
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	46 584 344	29 095 946	947 135	449 574

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Équilibré

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
<b>FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (99,93%)</b>			
Fonds Capital International – actions mondiales	796 447	10 954 740	11 682 690
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	647 542	16 313 290	17 594 573
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	1 914 198	15 470 053	16 666 918
Fonds de marchés en émergence AGF	783 149	8 670 992	10 102 625
Fonds de revenu Beutel Goodman	3 017 368	36 365 830	37 483 253
Fonds de sociétés à petite capitalisation Mackenzie Saxon	501 089	10 645 067	12 909 560
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	2 753 831	17 747 942	18 701 264
Fonds d'obligations à rendement réel TD	955 142	9 287 510	10 525 661
Fonds d'obligations canadiennes TD	3 546 312	36 183 431	37 165 347
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	2 363 632	19 726 914	22 056 704
Fonds Valeur du Canada Dynamique	1 087 526	10 634 380	11 701 783
Fonds Fidelity Discipline actions Canada	552 504	13 007 584	18 170 301
		<u>205 007 733</u>	<u>224 760 679</u>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS (99,93%)</b>		<u>205 007 733</u>	<u>224 760 679</u>
<b>Encaisse et autres éléments d'actif net (0,07%)</b>			<u>164 824</u>
<b>ACTIF NET (100%)</b>			<u>224 925 503</u>

\* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2009 est de 144 522 282 \$.

### RISQUE DE CHANGE (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	\$ 57 153 497	25,41 %	\$ 37 537 509	25,49 %

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 2 857 675 \$ (1 876 875 \$ en 2009).

### RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
Placements	\$ 107 230 965	\$ 117 529 714	\$ 70 816 011	\$ 76 379 551

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché augmenteraient ou diminueraient, une variation à la baisse ou à la hausse, respectivement, de l'actif net et des résultats du fonds en résulterait.

### RISQUE DE PRIX (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des actions	\$ 117 529 714	52,25 %	\$ 76 379 551	51,86 %

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 11 752 971 \$ (7 637 955 \$ en 2009).

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Équilibré (suite)

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

### TABLEAU DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

31 décembre 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	224 760 679	s.o.	s.o.	224 760 679

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

31 décembre 2009	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	147 195 562	s.o.	s.o.	147 195 562

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

# Portefeuille Méritage Équilibré

## ÉTATS FINANCIERS

### États de l'actif net aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	224 760 679	147 195 562
Encaisse	372 143	236 797
Souscriptions à recevoir	542 991	547 701
Autres éléments d'actif à recevoir	112 118	55 895
	<u>225 787 931</u>	<u>148 035 955</u>
<b>Passif</b>		
Parts rachetées à payer	133 755	113 984
Placements à payer	282 337	347 009
Charges à payer	446 336	290 613
	<u>862 428</u>	<u>751 606</u>
<b>Actif net</b>	<u>224 925 503</u>	<u>147 284 349</u>
<b>Actif net par série:</b>		
Série Conseillers	221 579 080	146 084 327
Série F	3 346 423	1 200 022
	<u>224 925 503</u>	<u>147 284 349</u>
<b>Actif net par part, par série:</b>		
Série Conseillers	10,93	9,95
Série F	11,07	10,05

Approuvés au nom du gestionnaire,  
Placements Banque Nationale inc.  
Charles Guay, administrateur  
Éric Laflamme, administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Équilibré (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

### États des résultats des exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Intérêts	4 588 741	2 582 013
Dividendes	461 258	829 807
Autres revenus	6 419	-
	<u>5 056 418</u>	<u>3 411 820</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	3 864 048	2 176 091
Frais de garde	91 449	82 294
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	782	8 691
Honoraires de vérification	22 937	60 569
Honoraires juridiques	5 779	2 396
Droits et dépôts	26 643	12 419
Frais de communication aux porteurs	104 113	143 242
Charges assumées par le gestionnaire	-	(3 708)
	<u>4 115 751</u>	<u>2 481 994</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<u>940 667</u>	<u>929 826</u>
<b>Gains nets</b>		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s	1 129 444	(186 677)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	17 079 666	18 269 730
	<u>18 209 110</u>	<u>18 083 053</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	<u>19 149 777</u>	<u>19 012 879</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:</b>		
Série Conseillers	18 886 941	18 897 245
Série F	262 836	115 634
	<u>19 149 777</u>	<u>19 012 879</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:</b>		
Série Conseillers	1,07	1,58
Série F	1,25	1,62

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Équilibré (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États de l'évolution de l'actif net par série des exercices terminés les 31 décembre

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	146 084 327	94 443 661	1 200 022	494 014
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	18 886 941	18 897 245	262 836	115 634
<b>Opérations sur les parts</b>				
Parts émises	82 823 381	47 191 657	2 251 128	696 302
Parts émises au réinvestissement des distributions	936 354	929 017	34 029	13 710
Parts rachetées	(26 178 205)	(14 409 417)	(363 205)	(104 535)
	57 581 530	33 711 257	1 921 952	605 477
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>				
Revenu net de placement	973 718	967 836	38 387	15 103
<b>Augmentation de l'actif net pour l'exercice</b>	75 494 753	51 640 666	2 146 401	706 008
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	221 579 080	146 084 327	3 346 423	1 200 022

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Croissance

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN \$	JUSTE VALEUR \$
<b>FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,09%)</b>			
Fonds Capital International – actions mondiales	425 946	5 976 250	6 247 991
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	460 949	11 623 843	12 524 597
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	1 362 230	10 967 991	11 860 935
Fonds de marchés en émergence AGF	623 456	6 875 177	8 042 588
Fonds de revenu Beutel Goodman	1 123 845	13 518 129	13 960 969
Fonds de sociétés à petite capitalisation Mackenzie Saxon	402 223	8 699 630	10 362 476
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	1 966 186	12 825 852	13 352 367
Fonds d'obligations canadiennes TD	1 347 430	13 710 345	14 121 070
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	1 258 617	10 436 451	11 745 035
Fonds Fidelity Discipline actions Canada	393 359	9 120 389	12 936 478
Fonds Valeur du Canada Dynamique	612 464	5 984 615	6 590 113
		<u>109 738 672</u>	<u>121 744 619</u>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS (100,09%)</b>		<u>109 738 672</u>	<u>121 744 619</u>
<b>Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,09%)</b>			<u>(113 070)</u>
<b>ACTIF NET (100%)</b>			<u>121 631 549</u>

\* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2009 est de 90 374 779 \$.

### RISQUE DE CHANGE (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR \$	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR \$	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	39 503 881	32,48 %	29 641 918	32,80 %

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 1 975 194 \$ (1 482 096 \$ en 2009).

### RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT \$	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT \$	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT \$	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT \$
Placements	39 827 074	81 917 545	30 134 642	60 324 369

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché augmenteraient ou diminueraient, une variation à la baisse ou à la hausse, respectivement, de l'actif net et des résultats du fonds en résulterait.

### RISQUE DE PRIX (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR \$	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR \$	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des actions	81 917 545	67,35 %	60 324 369	66,75 %

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 8 191 755 \$ (6 032 437 \$ en 2009).

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Croissance (suite)

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

### TABLEAU DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

31 décembre 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	121 744 619	s.o.	s.o.	121 744 619

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

31 décembre 2009	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	90 459 011	s.o.	s.o.	90 459 011

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Croissance

## ÉTATS FINANCIERS

### États de l'actif net aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	121 744 619	90 459 011
Encaisse	169 317	117 232
Souscriptions à recevoir	159 590	64 624
Produit de la vente de placements à recevoir	-	71 369
Autres éléments d'actif à recevoir	46 242	33 468
	<u>122 119 768</u>	<u>90 745 704</u>
<b>Passif</b>		
Parts rachetées à payer	93 935	79 819
Placements à payer	145 557	111 686
Charges à payer	248 727	175 823
	<u>488 219</u>	<u>367 328</u>
<b>Actif net</b>	<u>121 631 549</u>	<u>90 378 376</u>
<b>Actif net par série:</b>		
Série Conseillers	120 031 293	89 764 781
Série F	1 600 256	613 595
	<u>121 631 549</u>	<u>90 378 376</u>
<b>Actif net par part, par série:</b>		
Série Conseillers	10,77	9,62
Série F	11,07	9,79

Approuvés au nom du gestionnaire,  
Placements Banque Nationale inc.  
Charles Guay, administrateur  
Éric Laflamme, administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Croissance (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

### États des résultats des exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Intérêts	1 922 274	1 164 323
Dividendes	331 431	585 206
	<u>2 253 705</u>	<u>1 749 529</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	2 189 457	1 270 089
Frais de garde	75 589	70 332
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	520	6 084
Honoraires de vérification	15 393	39 235
Honoraires juridiques	3 878	1 525
Droits et dépôts	22 183	12 419
Frais de communication aux porteurs	66 468	91 091
Charges assumées par le gestionnaire	(10 957)	(45 403)
	<u>2 362 531</u>	<u>1 445 372</u>
<b>Revenu net (perte nette) de placement</b>	<u>(108 826)</u>	<u>304 157</u>
<b>Gains nets</b>		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s	446 056	(299 275)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	11 921 715	12 920 336
	<u>12 367 771</u>	<u>12 621 061</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	<u>12 258 945</u>	<u>12 925 218</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:</b>		
Série Conseillers	12 099 588	12 826 497
Série F	159 357	98 721
	<u>12 258 945</u>	<u>12 925 218</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:</b>		
Série Conseillers	1,17	1,74
Série F	1,50	1,78

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Croissance (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États de l'évolution de l'actif net par série des exercices terminés les 31 décembre

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	89 764 781	54 281 808	613 595	525 106
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	12 099 588	12 826 497	159 357	98 721
<b>Opérations sur les parts</b>				
Parts émises	36 239 307	30 513 449	979 476	135 923
Parts émises au réinvestissement des distributions	-	324 136	-	6 054
Parts rachetées	(18 072 383)	(7 846 942)	(152 172)	(145 510)
	18 166 924	22 990 643	827 304	(3 533)
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>				
Revenu net de placement	-	334 167	-	6 699
<b>Augmentation de l'actif net pour l'exercice</b>	30 266 512	35 482 973	986 661	88 489
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	120 031 293	89 764 781	1 600 256	613 595

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Actions

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN \$	JUSTE VALEUR \$
<b>FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,08%)</b>			
Fonds Capital International – actions mondiales	588 461	8 262 806	8 631 833
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	318 397	8 006 597	8 651 268
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	940 959	7 596 779	8 192 930
Fonds de marchés en émergence AGF	573 817	6 335 683	7 402 238
Fonds de revenu Beutel Goodman	284 791	3 429 049	3 537 822
Fonds de sociétés à petite capitalisation Mackenzie Saxon	370 659	8 021 288	9 549 297
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	1 358 523	8 821 411	9 225 729
Fonds d'obligations canadiennes TD	372 149	3 789 564	3 900 124
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	869 135	7 224 077	8 110 511
Fonds Fidelity Discipline actions Canada	271 816	6 296 663	8 939 281
Fonds Valeur du Canada Dynamique	846 415	8 271 623	9 107 429
		<u>76 055 540</u>	<u>85 248 462</u>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS (100,08%)</b>		<u>76 055 540</u>	<u>85 248 462</u>
<b>Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,08%)</b>			<u>(66 006)</u>
<b>ACTIF NET (100%)</b>			<u>85 182 456</u>

\* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2009 est de 61 979 871 \$.

### RISQUE DE CHANGE (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR \$	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR \$	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	33 452 730	39,27%	24 347 534	39,96%

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5% par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 1 672 637 \$ (1 217 377 \$ en 2009).

### RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT \$	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT \$	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT \$	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT \$
Placements	15 548 457	69 700 005	11 554 959	49 458 078

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché augmenteraient ou diminueraient, une variation à la baisse ou à la hausse, respectivement, de l'actif net et des résultats du fonds en résulterait.

### RISQUE DE PRIX (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR \$	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR \$	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des actions	69 700 005	81,82%	49 458 078	81,18%

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 6 970 001 \$ (4 945 808 \$ en 2009).

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Actions (suite)

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

### TABLEAU DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

31 décembre 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	85 248 462	s.o.	s.o.	85 248 462

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

31 décembre 2009	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	61 013 037	s.o.	s.o.	61 013 037

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Actions

## ÉTATS FINANCIERS

### États de l'actif net aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	85 248 462	61 013 037
Encaisse	140 647	86 774
Souscriptions à recevoir	215 208	31 434
Autres éléments d'actif à recevoir	26 439	25 120
	<u>85 630 756</u>	<u>61 156 365</u>
<b>Passif</b>		
Parts rachetées à payer	28 508	19 122
Placements à payer	225 617	83 322
Charges à payer	194 175	131 742
	<u>448 300</u>	<u>234 186</u>
<b>Actif net</b>	<u>85 182 456</u>	<u>60 922 179</u>
<b>Actif net par série:</b>		
Série Conseillers	83 799 784	60 046 136
Série F	1 382 672	876 043
	<u>85 182 456</u>	<u>60 922 179</u>
<b>Actif net par part, par série:</b>		
Série Conseillers	10,50	9,27
Série F	11,07	9,65

Approuvés au nom du gestionnaire,  
Placements Banque Nationale inc.  
Charles Guay, administrateur  
Éric Laflamme, administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Actions (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États des résultats des exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Intérêts	916 355	543 268
Dividendes	246 767	423 091
	<u>1 163 122</u>	<u>966 359</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	1 687 300	968 726
Frais de garde	71 365	67 388
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	388	4 361
Honoraires de vérification	12 287	28 612
Honoraires juridiques	3 096	1 119
Droits et dépôts	18 766	12 419
Frais de communication aux porteurs	49 871	66 518
Charges assumées par le gestionnaire	(37 136)	(54 541)
	<u>1 805 937</u>	<u>1 094 602</u>
<b>Perte nette de placement</b>	<u>(642 815)</u>	<u>(128 243)</u>
<b>Gains nets</b>		
Pertes nettes réalisées	(83 092)	(417 719)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	10 159 756	10 744 690
	<u>10 076 664</u>	<u>10 326 971</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	<u>9 433 849</u>	<u>10 198 728</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:</b>		
Série Conseillers	9 267 080	10 055 599
Série F	166 769	143 129
	<u>9 433 849</u>	<u>10 198 728</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:</b>		
Série Conseillers	1,27	1,91
Série F	1,37	2,04

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage Actions (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États de l'évolution de l'actif net par série des exercices terminés les 31 décembre

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	60 046 136	36 069 679	876 043	469 976
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	9 267 080	10 055 599	166 769	143 129
<b>Opérations sur les parts</b>				
Parts émises	24 855 079	19 328 768	749 492	306 318
Parts rachetées	(10 368 511)	(5 407 910)	(409 632)	(43 380)
	14 486 568	13 920 858	339 860	262 938
<b>Augmentation de l'actif net pour l'exercice</b>	23 753 648	23 976 457	506 629	406 067
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	83 799 784	60 046 136	1 382 672	876 043

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage revenu Conservateur

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN \$	JUSTE VALEUR \$
<b>FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (98,58%)</b>			
Fonds canadien de dividendes RBC	147 439	6 588 341	7 036 421
Fonds d'actions productives de revenu Dynamique	2 454 328	13 768 764	14 750 508
Fonds de dividendes Signature CI	685 636	6 951 644	7 007 195
Fonds de revenu Beutel Goodman	2 467 495	29 986 637	30 652 456
Fonds d'obligations à court terme TD	2 603 277	26 377 601	26 761 692
Fonds d'obligations à rendement réel TD	638 365	6 562 815	7 034 776
Fonds d'obligations canadiennes TD	2 924 777	29 985 354	30 651 666
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	1 502 741	13 771 671	14 023 131
		<u>133 992 827</u>	<u>137 917 845</u>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS (98,58%)</b>		<u>133 992 827</u>	<u>137 917 845</u>
<b>Encaisse et autres éléments d'actif net (1,42%)</b>			<u>(200 396)</u>
<b>ACTIF NET (100%)</b>			<u>137 717 449</u>

\* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2009 est de 72 036 194 \$.

### RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT \$	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT \$	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT \$	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT \$
Placements	109 123 721	28 794 124	64 541 296	7 635 046

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché augmenteraient ou diminueraient, une variation à la baisse ou à la hausse, respectivement, de l'actif net et des résultats du fonds en résulterait.

### RISQUE DE PRIX (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR \$	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR \$	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des actions	28 794 124	20,91 %	7 635 046	10,61 %

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 2 879 412 \$ (763 505 \$ en 2009).

### TABLEAU DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

31 décembre 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	137 917 845	s.o.	s.o.	137 917 845
31 décembre 2009	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	72 176 342	s.o.	s.o.	72 176 342

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage revenu Conservateur

## ÉTATS FINANCIERS

### États de l'actif net aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	137 917 845	72 176 342
Encaisse	183 508	-
Souscriptions à recevoir	2 240 026	211 828
Produit de la vente de placements à recevoir	26 274	-
Autres éléments d'actif à recevoir	31 076	26 279
	<u>140 398 729</u>	<u>72 414 449</u>
<b>Passif</b>		
Découvert bancaire	-	102 016
Parts rachetées à payer	34 869	120 209
Placements à payer	2 412 581	76 244
Charges à payer	233 830	130 923
	<u>2 681 280</u>	<u>429 392</u>
<b>Actif net</b>	<u>137 717 449</u>	<u>71 985 057</u>
<b>Actif net par série:</b>		
Série Conseillers	132 006 388	70 940 089
Série F	5 711 061	1 044 968
	<u>137 717 449</u>	<u>71 985 057</u>
<b>Actif net par part, par série:</b>		
Série Conseillers	9,40	9,21
Série F	9,75	9,47

Approuvés au nom du gestionnaire,  
Placements Banque Nationale inc.  
Charles Guay, administrateur  
Éric Laflamme, administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage revenu Conservateur (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États des résultats des exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Intérêts	3 773 120	2 371 596
Dividendes	869 968	632 576
Autres revenus	660	-
	<u>4 643 748</u>	<u>3 004 172</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	1 786 608	1 043 509
Frais de garde	62 515	61 899
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	381	3 569
Honoraires de vérification	14 740	33 842
Honoraires juridiques	3 714	1 390
Droits et dépôts	18 490	12 419
Frais de communication aux porteurs	48 624	64 586
Charges assumées par le gestionnaire	(621)	(3 061)
	<u>1 934 451</u>	<u>1 218 153</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<u>2 709 297</u>	<u>1 786 019</u>
<b>Gains nets</b>		
Gains nets réalisés	427 542	252 104
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	3 784 870	5 741 021
	<u>4 212 412</u>	<u>5 993 125</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	<u>6 921 709</u>	<u>7 779 144</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:</b>		
Série Conseillers	6 678 954	7 665 334
Série F	242 755	113 810
	<u>6 921 709</u>	<u>7 779 144</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:</b>		
Série Conseillers	0,65	1,14
Série F	0,80	1,24

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage revenu Conservateur (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États de l'évolution de l'actif net par série des exercices terminés les 31 décembre

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	70 940 089	52 248 033	1 044 968	682 052
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	6 678 954	7 665 334	242 755	113 810
<b>Opérations sur les parts</b>				
Parts émises	75 415 069	19 513 058	5 135 878	592 693
Parts émises au réinvestissement des distributions	3 362 660	2 278 483	111 171	28 902
Parts rachetées	(19 597 417)	(7 463 129)	(676 549)	(327 237)
	59 180 312	14 328 412	4 570 500	294 358
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>				
Revenu net de placement	2 650 523	1 771 360	113 351	31 664
Gains nets réalisés	-	384 613	-	5 250
Remboursement de capital	2 142 444	1 145 717	33 811	8 338
	4 792 967	3 301 690	147 162	45 252
<b>Augmentation de l'actif net pour l'exercice</b>	61 066 299	18 692 056	4 666 093	362 916
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	132 006 388	70 940 089	5 711 061	1 044 968

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage revenu Modéré

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
<b>FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,06%)</b>			
Fonds canadien de dividendes RBC	82 867	3 722 015	3 954 741
Fonds Capital International – actions mondiales	137 799	1 873 563	2 021 302
Fonds d'actions productives de revenu Dynamique	690 583	3 894 098	4 150 406
Fonds de dividendes Signature CI	385 239	3 891 859	3 937 143
Fonds de revenu Beutel Goodman	618 296	7 513 219	7 680 778
Fonds d'obligations à court terme TD	366 734	3 715 917	3 770 027
Fonds d'obligations à rendement réel TD	179 940	1 847 124	1 982 944
Fonds d'obligations canadiennes TD	732 893	7 509 907	7 680 714
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	423 285	3 885 599	3 949 970
		<u>37 853 301</u>	<u>39 128 025</u>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS (100,06%)</b>		<u>37 853 301</u>	<u>39 128 025</u>
<b>Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,06%)</b>			<u>(23 327)</u>
<b>ACTIF NET (100%)</b>			<u>39 104 698</u>

\* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2009 est de 20 607 387 \$.

### RISQUE DE CHANGE (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	2 021 302	5,17%	1 049 809	5,16%

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5% par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 101 065 \$ (52 490 \$ en 2009).

### RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
	\$	\$	\$	\$
Placements	25 064 433	14 063 592	16 159 071	4 199 928

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché augmenteraient ou diminueraient, une variation à la baisse ou à la hausse, respectivement, de l'actif net et des résultats du fonds en résulterait.

### RISQUE DE PRIX (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	14 063 592	35,96%	4 199 928	20,66%

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 1 406 359 \$ (419 993 \$ en 2009).

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage revenu Modéré (suite)

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

### TABLEAU DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

31 décembre 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	39 128 025	s.o.	s.o.	39 128 025

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

31 décembre 2009	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	20 358 999	s.o.	s.o.	20 358 999

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage revenu Modéré

## ÉTATS FINANCIERS

### États de l'actif net aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	39 128 025	20 358 999
Encaisse	18 962	-
Souscriptions à recevoir	78 803	19 434
Produit de la vente de placements à recevoir	-	9 806
Autres éléments d'actif à recevoir	9 336	7 342
	<u>39 235 126</u>	<u>20 395 581</u>
<b>Passif</b>		
Découvert bancaire	-	17 621
Parts rachetées à payer	20 884	2 905
Placements à payer	40 355	10 300
Charges à payer	69 189	36 535
	<u>130 428</u>	<u>67 361</u>
<b>Actif net</b>	<u>39 104 698</u>	<u>20 328 220</u>
<b>Actif net par série:</b>		
Série Conseillers	38 260 253	20 012 972
Série F	844 445	315 248
	<u>39 104 698</u>	<u>20 328 220</u>
<b>Actif net par part, par série:</b>		
Série Conseillers	9,07	8,85
Série F	9,32	9,01

Approuvés au nom du gestionnaire,  
Placements Banque Nationale inc.  
Charles Guay, administrateur  
Éric Laflamme, administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage revenu Modéré (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États des résultats des exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Intérêts	948 355	617 169
Dividendes	326 667	244 927
	<u>1 275 022</u>	<u>862 096</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	507 145	293 900
Frais de garde	58 368	59 118
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	167	1 241
Honoraires de vérification	8 093	13 977
Honoraires juridiques	2 039	574
Droits et dépôts	15 475	12 419
Frais de communication aux porteurs	21 932	19 720
Charges assumées par le gestionnaire	(51 559)	(58 590)
	<u>561 660</u>	<u>342 359</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<u>713 362</u>	<u>519 737</u>
<b>Gains nets</b>		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s	113 418	(257 278)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	1 523 112	2 332 789
	<u>1 636 530</u>	<u>2 075 511</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	<u>2 349 892</u>	<u>2 595 248</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:</b>		
Série Conseillers	2 297 186	2 537 910
Série F	52 706	57 338
	<u>2 349 892</u>	<u>2 595 248</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:</b>		
Série Conseillers	0,74	1,26
Série F	0,84	1,22

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage revenu Modéré (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États de l'évolution de l'actif net par série des exercices terminés les 31 décembre

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	20 012 972	15 937 109	315 248	574 872
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	2 297 186	2 537 910	52 706	57 338
<b>Opérations sur les parts</b>				
Parts émises	20 149 983	4 592 979	601 417	167 000
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 028 539	573 870	7 941	5 721
Parts rachetées	(3 694 876)	(2 728 963)	(101 298)	(468 762)
	17 483 646	2 437 886	508 060	(296 041)
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>				
Revenu net de placement	709 921	509 633	19 657	13 755
Remboursement de capital	823 630	390 300	11 912	7 166
	1 533 551	899 933	31 569	20 921
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net pour l'exercice</b>	18 247 281	4 075 863	529 197	(259 624)
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	38 260 253	20 012 972	844 445	315 248

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage revenu Équilibré

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
<b>FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (99,95%)</b>			
Fonds canadien de dividendes RBC	290 667	13 156 923	13 871 841
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	780 781	6 292 437	6 798 260
Fonds d'actions productives de revenu Dynamique	3 645 972	20 616 686	21 912 294
Fonds de dividendes Signature CI	2 024 537	20 758 168	20 690 770
Fonds de revenu Beutel Goodman	1 898 802	22 908 270	23 587 862
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	1 031 789	6 663 129	7 006 878
Fonds d'obligations à rendement réel TD	632 381	6 452 650	6 968 840
Fonds d'obligations canadiennes TD	2 250 552	22 933 819	23 585 788
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	1 486 647	13 783 675	13 872 947
		<u>133 565 757</u>	<u>138 295 480</u>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS (99,95%)</b>		<u>133 565 757</u>	<u>138 295 480</u>
<b>Encaisse et autres éléments d'actif net (0,05%)</b>			<u>74 081</u>
<b>ACTIF NET (100%)</b>			<u>138 369 561</u>

\* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2009 est de 84 485 733 \$.

### RISQUE DE CHANGE (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	13 805 138	9,98 %	8 158 232	9,97 %

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 690 257 \$ (407 912 \$ en 2009).

### RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
	\$	\$	\$	\$
Placements	68 015 437	70 280 043	56 914 791	24 903 840

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché augmenteraient ou diminueraient, une variation à la baisse ou à la hausse, respectivement, de l'actif net et des résultats du fonds en résulterait.

### RISQUE DE PRIX (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	70 280 043	50,79 %	24 903 840	30,44 %

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 7 028 004 \$ (2 490 384 \$ en 2009).

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage revenu Équilibré (suite)

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

### TABLEAU DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

31 décembre 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	138 295 480	s.o.	s.o.	138 295 480

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

31 décembre 2009	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	81 818 631	s.o.	s.o.	81 818 631

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

# Portefeuille Méritage revenu Équilibré

## ÉTATS FINANCIERS

### États de l'actif net aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	138 295 480	81 818 631
Souscriptions à recevoir	392 972	219 074
Produit de la vente de placements à recevoir	266 518	31 236
Autres éléments d'actif à recevoir	36 776	32 704
	<u>138 991 746</u>	<u>82 101 645</u>
<b>Passif</b>		
Découvert bancaire	235 683	97 773
Parts rachetées à payer	67 966	2 153
Placements à payer	42 808	24 429
Charges à payer	275 728	163 427
	<u>622 185</u>	<u>287 782</u>
<b>Actif net</b>	<u>138 369 561</u>	<u>81 813 863</u>
<b>Actif net par série:</b>		
Série Conseillers	135 043 026	81 024 001
Série F	3 326 535	789 862
	<u>138 369 561</u>	<u>81 813 863</u>
<b>Actif net par part, par série:</b>		
Série Conseillers	8,79	8,53
Série F	9,26	8,87

Approuvés au nom du gestionnaire,  
Placements Banque Nationale inc.  
Charles Guay, administrateur  
Éric Laflamme, administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage revenu Équilibré (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États des résultats des exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Intérêts	2 937 949	2 051 425
Dividendes	1 686 723	1 289 576
	<u>4 624 672</u>	<u>3 341 001</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	2 197 635	1 309 135
Frais de garde	68 576	67 951
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	456	4 741
Honoraires de vérification	15 572	37 706
Honoraires juridiques	3 923	1 538
Droits et dépôts	18 951	12 419
Frais de communication aux porteurs	58 173	75 474
Charges assumées par le gestionnaire	(5 723)	(10 794)
	<u>2 357 563</u>	<u>1 498 170</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<u>2 267 109</u>	<u>1 842 831</u>
<b>Gains nets</b>		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s	404 172	(389 000)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	7 396 825	10 220 961
	<u>7 800 997</u>	<u>9 831 961</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	<u>10 068 106</u>	<u>11 674 792</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:</b>		
Série Conseillers	9 879 311	11 550 962
Série F	188 795	123 830
	<u>10 068 106</u>	<u>11 674 792</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:</b>		
Série Conseillers	0,81	1,38
Série F	1,00	1,61

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage revenu Équilibré (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États de l'évolution de l'actif net par série des exercices terminés les 31 décembre

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	81 024 001	60 276 737	789 862	378 346
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	9 879 311	11 550 962	188 795	123 830
<b>Opérations sur les parts</b>				
Parts émises	61 636 150	18 676 563	2 804 248	457 396
Parts émises au réinvestissement des distributions	3 552 751	2 076 786	50 288	18 493
Parts rachetées	(14 727 034)	(7 722 877)	(405 763)	(152 824)
	50 461 867	13 030 472	2 448 773	323 065
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>				
Revenu net de placement	2 265 251	1 837 506	57 902	24 366
Remboursement de capital	4 056 902	1 996 664	42 993	11 013
	6 322 153	3 834 170	100 895	35 379
<b>Augmentation de l'actif net pour l'exercice</b>	54 019 025	20 747 264	2 536 673	411 516
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	135 043 026	81 024 001	3 326 535	789 862

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage revenu Croissance

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
<b>FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (99,94%)</b>			
Fonds canadien de dividendes RBC	105 906	4 752 959	5 054 302
Fonds Capital International – actions mondiales	117 659	1 602 835	1 725 875
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	189 975	1 526 991	1 654 116
Fonds d'actions productives de revenu Dynamique	1 184 195	6 650 285	7 117 012
Fonds de dividendes Signature CI	492 609	5 020 414	5 034 468
Fonds de revenu Beutel Goodman	329 881	4 001 756	4 097 949
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	250 728	1 596 868	1 702 696
Fonds d'obligations canadiennes TD	391 041	4 001 193	4 098 111
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	361 724	3 325 347	3 375 501
		<u>32 478 648</u>	<u>33 860 030</u>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS (99,94%)</b>		<u>32 478 648</u>	<u>33 860 030</u>
<b>Encaisse et autres éléments d'actif net (0,06%)</b>			19 280
<b>ACTIF NET (100%)</b>			<u>33 879 310</u>

\* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2009 est de 19 325 601 \$.

### RISQUE DE CHANGE (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	5 082 687	15,00 %	2 726 586	14,66 %

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 254 134 \$ (136 329 \$ en 2009).

### RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
Placements	11 571 561	22 288 469	11 185 707	7 393 304

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché augmenteraient ou diminueraient, une variation à la baisse ou à la hausse, respectivement, de l'actif net et des résultats du fonds en résulterait.

### RISQUE DE PRIX (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des actions	22 288 469	65,79 %	7 393 304	39,76 %

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 2 228 847 \$ (739 330 \$ en 2009).

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage revenu Croissance (suite)

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

### TABLEAU DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

31 décembre 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	33 860 030	s.o.	s.o.	33 860 030

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

31 décembre 2009	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	18 579 011	s.o.	s.o.	18 579 011

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

*Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.*

# Portefeuille Méritage revenu Croissance

## ÉTATS FINANCIERS

### États de l'actif net aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	33 860 030	18 579 011
Souscriptions à recevoir	230 789	54 780
Produit de la vente de placements à recevoir	-	18 046
Autres éléments d'actif à recevoir	9 063	7 270
	<u>34 099 882</u>	<u>18 659 107</u>
<b>Passif</b>		
Découvert bancaire	56 085	25 628
Parts rachetées à payer	(4 055)	-
Placements à payer	101 628	2 246
Charges à payer	66 914	36 995
	<u>220 572</u>	<u>64 869</u>
<b>Actif net</b>	<u>33 879 310</u>	<u>18 594 238</u>
<b>Actif net par série:</b>		
Série Conseillers	32 404 068	18 285 823
Série F	1 475 242	308 415
	<u>33 879 310</u>	<u>18 594 238</u>
<b>Actif net par part, par série:</b>		
Série Conseillers	8,44	8,14
Série F	8,84	8,42

Approuvés au nom du gestionnaire,  
Placements Banque Nationale inc.  
Charles Guay, administrateur  
Éric Laflamme, administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage revenu Croissance (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États des résultats des exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Intérêts	592 475	412 400
Dividendes	529 914	337 305
	<u>1 122 389</u>	<u>749 705</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	531 674	278 576
Frais de garde	57 654	57 583
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	171	1 255
Honoraires de vérification	7 905	13 117
Honoraires juridiques	1 991	521
Droits et dépôts	15 003	12 419
Frais de communication aux porteurs	22 464	19 175
Charges assumées par le gestionnaire	(60 091)	(64 143)
	<u>576 771</u>	<u>318 503</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<u>545 618</u>	<u>431 202</u>
<b>Gains nets</b>		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s	116 831	(237 885)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	2 127 972	2 670 072
	<u>2 244 803</u>	<u>2 432 187</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	<u>2 790 421</u>	<u>2 863 389</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:</b>		
Série Conseillers	2 673 628	2 835 414
Série F	116 793	27 975
	<u>2 790 421</u>	<u>2 863 389</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:</b>		
Série Conseillers	0,87	1,49
Série F	1,16	1,55

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage revenu Croissance (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États de l'évolution de l'actif net par série des exercices terminés les 31 décembre

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	18 285 823	12 592 744	308 415	108 078
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	2 673 628	2 835 414	116 793	27 975
<b>Opérations sur les parts</b>				
Parts émises	14 650 062	4 936 114	1 277 813	191 000
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 144 579	610 202	27 738	5 219
Parts rachetées	(2 703 597)	(1 794 644)	(201 240)	(15 154)
	13 091 044	3 751 672	1 104 311	181 065
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>				
Revenu net de placement	531 974	430 808	28 447	6 203
Remboursement de capital	1 114 453	463 199	25 830	2 500
	1 646 427	894 007	54 277	8 703
<b>Augmentation de l'actif net pour l'exercice</b>	14 118 245	5 693 079	1 166 827	200 337
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	32 404 068	18 285 823	1 475 242	308 415

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage revenu Actions

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
<b>FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,34%)</b>			
Fonds canadien de dividendes RBC	184 380	8 483 038	8 799 386
Fonds Capital International – actions mondiales	153 419	2 125 481	2 250 432
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	247 950	2 012 104	2 158 898
Fonds d'actions productives de revenu Dynamique	1 548 434	8 954 721	9 306 091
Fonds de dividendes Signature CI	857 880	8 974 317	8 767 529
Fonds de marchés en émergence AGF	185 278	2 051 222	2 390 082
Fonds de revenu Beutel Goodman	172 765	2 069 409	2 146 175
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	326 386	2 166 451	2 216 485
Fonds d'obligations canadiennes TD	204 803	2 089 927	2 146 336
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	473 324	4 404 839	4 416 922
		<u>43 331 509</u>	<u>44 598 336</u>
<b>TOTAL DES PLACEMENTS (100,34%)</b>		<u>43 331 509</u>	<u>44 598 336</u>
<b>Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,34%)</b>			<u>(152 472)</u>
<b>ACTIF NET (100%)</b>			<u>44 445 864</u>

\* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2009 est de 27 615 367 \$.

### RISQUE DE CHANGE (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	9 015 897	20,29%	5 138 311	20,49%

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5% par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 450 795 \$ (256 916 \$ en 2009).

### RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
	\$	\$	\$	\$
Placements	8 709 433	35 888 903	12 412 928	12 616 957

Dans l'hypothèse où les taux d'intérêt en vigueur sur le marché augmenteraient ou diminueraient, une variation à la baisse ou à la hausse, respectivement, de l'actif net et des résultats du fonds en résulterait.

### RISQUE DE PRIX (note 4)

	31 DÉCEMBRE 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	35 888 903	80,75%	12 616 957	50,31%

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10%, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 3 588 890 \$ (1 261 696 \$ en 2009).

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage revenu Actions (suite)

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

### TABLEAU DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (note 4)

31 décembre 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	44 598 336	s.o.	s.o.	44 598 336

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

31 décembre 2009	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	25 029 885	s.o.	s.o.	25 029 885

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

# Portefeuille Méritage revenu Actions

## ÉTATS FINANCIERS

### États de l'actif net aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Placements, à la juste valeur	44 598 336	25 029 885
Encaisse	4 466	-
Souscriptions à recevoir	9 367	127 046
Produit de la vente de placements à recevoir	71 165	14 900
Autres éléments d'actif à recevoir	13 400	11 266
	<u>44 696 734</u>	<u>25 183 097</u>
<b>Passif</b>		
Découvert bancaire	-	42 658
Parts rachetées à payer	91 313	5 627
Placements à payer	60 217	-
Charges à payer	99 340	55 572
	<u>250 870</u>	<u>103 857</u>
<b>Actif net</b>	<u>44 445 864</u>	<u>25 079 240</u>
<b>Actif net par série:</b>		
Série Conseillers	43 617 242	24 772 279
Série F	828 622	306 961
	<u>44 445 864</u>	<u>25 079 240</u>
<b>Actif net par part, par série:</b>		
Série Conseillers	7,85	7,51
Série F	8,35	7,86

Approuvés au nom du gestionnaire,  
Placements Banque Nationale inc.  
Charles Guay, administrateur  
Éric Laflamme, administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage revenu Actions (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États des résultats des exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Intérêts	573 027	508 412
Dividendes	815 873	588 338
	<u>1 388 900</u>	<u>1 096 750</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	805 306	473 078
Frais de garde	64 122	63 766
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	195	1 735
Honoraires de vérification	8 743	16 086
Honoraires juridiques	2 203	668
Droits et dépôts	14 977	12 419
Frais de communication aux porteurs	25 407	28 924
Charges assumées par le gestionnaire	(53 093)	(60 084)
	<u>867 860</u>	<u>536 592</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<u>521 040</u>	<u>560 158</u>
<b>Gains nets</b>		
Pertes nettes réalisées	(209 830)	(899 136)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	3 852 309	5 243 518
	<u>3 642 479</u>	<u>4 344 382</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	<u>4 163 519</u>	<u>4 904 540</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:</b>		
Série Conseillers	4 088 357	4 842 686
Série F	75 162	61 854
	<u>4 163 519</u>	<u>4 904 540</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:</b>		
Série Conseillers	0,90	1,52
Série F	1,09	1,60

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille Méritage revenu Actions (suite)

## ÉTATS FINANCIERS

États de l'évolution de l'actif net par série des exercices terminés les 31 décembre

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	24 772 279	20 505 690	306 961	295 028
<b>Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	4 088 357	4 842 686	75 162	61 854
<b>Opérations sur les parts</b>				
Parts émises	19 975 060	3 361 001	631 903	48 000
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 836 059	1 026 316	18 693	3 636
Parts rachetées	(4 638 515)	(3 515 425)	(167 081)	(84 120)
	17 172 604	871 892	483 515	(32 484)
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>				
Revenu net de placement	482 884	554 860	14 006	10 370
Remboursement de capital	1 933 114	893 129	23 010	7 067
	2 415 998	1 447 989	37 016	17 437
<b>Augmentation de l'actif net pour l'exercice</b>	18 844 963	4 266 589	521 661	11 933
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	43 617 242	24 772 279	828 622	306 961

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuilles Méritage

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 31 décembre 2010

### 1. Statuts

Les fonds suivants sont des fiducies de fonds d'investissement à capital variable constituées selon le droit de la province de l'Ontario par des actes de fiducie aux dates indiquées :

Portefeuille Méritage actions canadiennes	25 septembre 2006
Portefeuille Méritage actions mondiales	25 septembre 2006
Portefeuille Méritage actions américaines	25 septembre 2007
Portefeuille Méritage actions internationales	25 septembre 2007
Portefeuille Méritage Conservateur	25 septembre 2006
Portefeuille Méritage Modéré	25 septembre 2006
Portefeuille Méritage Équilibré	25 septembre 2006
Portefeuille Méritage Croissance	25 septembre 2006
Portefeuille Méritage Actions	25 septembre 2006
Portefeuille Méritage revenu Conservateur	25 septembre 2006
Portefeuille Méritage revenu Modéré	25 septembre 2006
Portefeuille Méritage revenu Équilibré	25 septembre 2006
Portefeuille Méritage revenu Croissance	25 septembre 2006
Portefeuille Méritage revenu Actions	25 septembre 2006

En date du 1<sup>er</sup> novembre 2008, Services de placement Altamira inc., jusqu'alors gestionnaire des Portefeuilles Méritage, a consolidé ses activités avec Services Financiers Altamira Ltée et Placements Banque Nationale inc., le gestionnaire des fonds Banque Nationale. Les entités précitées, toutes filiales de la Banque Nationale du Canada, ont été fusionnées et le nom de la société issue de la fusion est Placements Banque Nationale inc. À la suite de cette fusion, laquelle a été approuvée par les autorités compétentes, Placements Banque Nationale inc. est devenue gestionnaire et placeur principal des Portefeuilles Méritage.

Collectivement, les fiducies de fonds d'investissement sont appelées les Portefeuilles Méritage ou les « fonds ». Le gestionnaire des fonds, Placements Banque Nationale inc., ainsi que le fiduciaire des fonds, Société de fiducie Natcan, sont des filiales à part entière de la Banque Nationale du Canada.

### 2. Principales conventions comptables

Les états financiers des fonds sont conformes aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada et aux normes régies par le Règlement 81-106 sur l'information continue.

Les principales conventions comptables que les fonds appliquent de manière uniforme sont résumées ci-dessous :

#### Évaluation des placements

Les fonds sous-jacents sont évalués à la valeur de l'actif net par part de la série détenue à la clôture du jour ouvrable.

#### Opérations de placement et constatation des revenus et des charges

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de transaction. Les revenus et les charges sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le revenu d'intérêts est comptabilisé au fur et à mesure qu'il est gagné, et le revenu de dividendes est comptabilisé à la date ex-dividende. Les revenus de sources étrangères sont présentés après déduction des impôts retenus à la source par les pays étrangers. Les gains réalisés et les pertes subies sur les opérations de placement ainsi que la plus-value ou la moins-value non réalisée des titres sont calculés à partir du coût établi selon la méthode du coût moyen.

Les revenus, les gains (pertes) réalisé(e)s et les gains (pertes) non réalisé(e)s ont été répartis entre les séries au prorata de l'actif net de chacune des séries.

La répartition des charges spécifiques est effectuée directement entre les fonds et les différentes séries de ces fonds. Les charges spécifiques représentent les frais de garde ainsi que les droits et dépôts.

La répartition des charges communes à plusieurs fonds ou à l'ensemble des fonds, ainsi qu'aux différentes séries, est effectuée selon un pourcentage déterminé en fonction de l'importance de l'actif net moyen, du nombre de porteurs de parts moyen de chaque fonds, ou série, et selon le nombre total de fonds. Les charges communes représentent les honoraires de vérification, les honoraires juridiques ainsi que les frais de communication aux porteurs.

#### Instruments financiers

La classification des éléments d'actif et de passif financiers s'établit comme suit :

- les placements, l'encaisse et les découverts bancaires sont classés comme détenus à des fins de transaction et sont comptabilisés à la juste valeur ;
- les souscriptions à recevoir, produits de la vente de placements à recevoir et autres éléments d'actif à recevoir sont classés comme prêts et créances et sont comptabilisés au coût amorti ;
- les parts rachetées à payer, les placements à payer, les distributions à payer et les charges à payer sont classés comme autres passifs financiers et sont comptabilisés au coût amorti.

#### Estimations comptables

Pour dresser des états financiers conformément aux PCGR du Canada, la direction du gestionnaire doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes afférentes. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que les fonds pourraient prendre à l'avenir. Les résultats réels pourraient varier par rapport à ces estimations.

#### Évaluation des parts

La valeur liquidative d'une part de chaque série faisant partie d'un fonds est calculée chaque jour ouvrable où la bourse de Toronto est ouverte, en divisant la valeur liquidative attribuable à chacune des séries par le nombre de parts alors en circulation de la série correspondante.

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM) ont apporté des changements à leurs règlements qui permettent aux fonds d'adopter les dispositions du chapitre 3855 sans changer leur méthode de calcul de la valeur liquidative. Étant donné la nature des titres détenus dans les fonds, l'application de cette modification de convention comptable n'a pas d'effet sur les états financiers.

#### Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part

L'augmentation ou la diminution de l'actif net attribuable à l'exploitation par part présentée à l'état des résultats représente l'augmentation ou la diminution de l'actif net attribuable aux opérations pour l'exercice, divisée par le nombre de parts moyen pondéré en circulation au cours de l'exercice.

# Portefeuilles Méritage (suite)

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 31 décembre 2010

### Distributions aux porteurs de parts

Le revenu net et les gains en capital nets réalisés de chacun des fonds sont distribués aux porteurs de parts du fonds selon la fréquence indiquée dans le tableau suivant:

	Distribution de revenus nets	Distribution de gains en capital nets réalisés
Portefeuille Méritage actions canadiennes	Annuelle	Annuelle
Portefeuille Méritage actions mondiales	Annuelle	Annuelle
Portefeuille Méritage actions américaines	Annuelle	Annuelle
Portefeuille Méritage actions internationales	Annuelle	Annuelle
Portefeuille Méritage Conservateur	Trimestrielle	Annuelle
Portefeuille Méritage Modéré	Trimestrielle	Annuelle
Portefeuille Méritage Équilibré	Trimestrielle	Annuelle
Portefeuille Méritage Croissance	Trimestrielle	Annuelle
Portefeuille Méritage Actions	Trimestrielle	Annuelle
Portefeuille Méritage revenu Conservateur*	Mensuelle	Annuelle
Portefeuille Méritage revenu Modéré*	Mensuelle	Annuelle
Portefeuille Méritage revenu Équilibré*	Mensuelle	Annuelle
Portefeuille Méritage revenu Croissance*	Mensuelle	Annuelle
Portefeuille Méritage revenu Actions*	Mensuelle	Annuelle

\* Ces fonds peuvent aussi distribuer du remboursement de capital sur une base mensuelle.

Les distributions annuelles ont lieu au mois de décembre de chaque année.

### 3. Modifications des conventions comptables futures

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada (CNC) a confirmé qu'à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011, les états financiers des sociétés ayant une obligation publique de rendre des comptes devront être présentés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS) telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) qui remplaceront les PCGR du Canada jusqu'alors en vigueur. Cependant, en janvier 2011, le CNC a approuvé le report de la date effective d'entrée en vigueur des IFRS du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 1<sup>er</sup> janvier 2013 pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation concernant la comptabilité NOC-18, « Sociétés de placement ».

Le report de la date d'application des IFRS au 1<sup>er</sup> janvier 2013 vise à éviter que les sociétés de placement aient à modifier leur traitement comptable actuel pour les entités dans lesquelles ils détiennent des participations leur donnant le contrôle en attendant que l'IASB parachève la norme sur les sociétés de placement qu'il prévoit publier.

Par conséquent, les fonds publieront leurs premiers états financiers audités conformément aux IFRS pour l'exercice financier se terminant le 31 décembre 2013 et présenteront des données à des fins de comparaison pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2012 y compris un bilan d'ouverture IFRS au 1<sup>er</sup> janvier 2012.

Étant donné le report de la date de transition aux IFRS, la direction des fonds a décidé de suivre de près l'évolution des normes et d'ajuster son plan de projet en conséquence. Dans les périodes précédant le premier exercice au cours duquel seront adoptées les IFRS, les effets du passage aux IFRS sur les états financiers seront divulgués au fur et à mesure qu'ils seront connus.

### 4. Risques associés aux instruments financiers

Les activités d'investissement des fonds exposent ces derniers à certains risques financiers. Les Portefeuilles Méritage sont entièrement constitués de fonds sous-jacents. Les risques des fonds sous-jacents se répercutent sur les Portefeuilles Méritage.

Les fonds appliquent les exigences du chapitre 3862 du *Manuel de l'ICCA* en présentant l'information à l'égard de la nature et de l'ampleur des risques découlant des instruments financiers ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques. Cette norme comptable n'a aucune répercussion sur la valeur quotidienne de l'actif net des fonds.

#### Risque de change

Les fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport aux devises auront une incidence sur la valeur, en dollars canadiens, des titres étrangers détenus par un fonds sous-jacent. Un tableau quantifiant le risque de change figure au portefeuille de placements pour chaque fonds qui détient un fonds sous-jacent qui a une exposition importante aux devises à la fin de l'exercice. Les données du tableau incluent les éléments monétaires et non monétaires. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart peut être important.

#### Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'un engagement avec le fonds ne soit pas respecté par la contrepartie d'un instrument financier. Le risque de crédit des fonds sous-jacents se concentre principalement dans les titres de créance. La juste valeur des placements représente le risque de crédit maximal en date du 31 décembre 2010. La juste valeur d'un instrument financier tient compte de la solvabilité et de la cote de crédit de son émetteur. Les fonds sous-jacents détenus ne sont pas cotés, mais leurs actifs financiers ont une cote établie par une agence de cotation reconnue.

Les transactions sur titres sont réglées sur livraison par les courtiers. Le risque de défaut est considéré faible du fait que la livraison des titres est effectuée une fois que le courtier a reçu le paiement. La transaction échoue lorsqu'une des parties ne respecte pas ses engagements.

#### Risque de taux d'intérêt

Le changement dans les taux d'intérêt offerts par le marché expose les titres à revenu, comme les obligations, au risque de taux d'intérêt. Les fonds sous-jacents détenant des titres à revenu sont exposés à ce risque puisque les taux d'intérêt en vigueur sur le marché ont une incidence sur la valeur des titres à revenu. Un tableau quantifiant le risque de taux d'intérêt figure au portefeuille de placements pour chaque fonds qui détient un fonds sous-jacent dont l'exposition au risque de taux d'intérêt est importante à la fin de la période. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart peut être important.

#### Risque de prix

Le risque de prix est le risque de variation dans la valeur d'un instrument financier résultant d'un changement dans les prix du marché causé par des facteurs spécifiques au titre, à son émetteur ou par tout autre facteur touchant un marché ou un segment de marché. Les fonds sous-jacents sont exposés aux risques de prix puisque tous leurs investissements sont exposés à la volatilité des facteurs de marché et au risque de perte en capital. Le risque maximal auquel sont exposés les instruments financiers est égal à leur juste valeur. Un tableau quantifiant le risque de prix figure au portefeuille de placements pour chaque fonds qui détient un fonds sous-jacent dont l'exposition à ce risque est importante à la fin de la période. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart peut être important.

# Portefeuilles Méritage (suite)

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 31 décembre 2010

### Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque qu'une entité éprouve des difficultés à respecter ses obligations ou ses engagements et fasse subir une perte financière à l'autre partie. Les porteurs de parts peuvent procéder au rachat de leurs parts chaque jour d'évaluation. Conformément aux règlements sur les valeurs mobilières, au moins 90 % des actifs d'un portefeuille doivent être composés de placements liquides négociés sur les marchés actifs et dont le fonds peut se départir facilement. Les échéances pour les passifs financiers non dérivés et dérivés demeurent en-deçà de trois mois pour l'ensemble des fonds. Les fonds maintiennent un niveau d'encaisse et de placements à court terme que le gestionnaire estime suffisant afin de maintenir les liquidités nécessaires.

### Juste valeur des instruments financiers

Aux fins de la présentation de l'information des instruments financiers, ces derniers doivent être présentés selon une hiérarchie des évaluations à la juste valeur. Cette hiérarchie à trois niveaux est établie selon la transparence des données prises en compte dans l'évaluation de la juste valeur des actifs et des passifs et est présentée ci-après :

- Niveau 1 — Les données correspondent à des prix cotés (non ajustés) d'instruments identiques sur des marchés actifs, auxquelles l'entité publiante peut avoir accès à la date d'évaluation;
- Niveau 2 — Les données correspondent à des prix cotés d'instruments semblables sur des marchés actifs; à des prix cotés d'instruments identiques ou semblables sur des marchés qui ne sont pas actifs; à des données autres que les prix cotés utilisés dans un modèle d'évaluation, qui sont observables pour l'instrument évalué et à des données qui sont tirées principalement de données observables ou qui sont corroborées par des données du marché par corrélation ou tout autre lien;
- Niveau 3 — Une ou plusieurs données importantes utilisées dans la technique d'évaluation sont inobservables pour les instruments évalués.

La hiérarchie qui s'applique dans le cadre de la détermination de la juste valeur exige l'utilisation de données observables sur le marché chaque fois que de telles données existent. Un instrument financier est classé au niveau le plus bas de la hiérarchie pour lequel une donnée importante a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

Un tableau contenant la répartition des titres selon leur niveau figure au portefeuille de placements.

# Portefeuilles Méritage (suite)

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 31 décembre 2010

### 5. Parts

Le nombre de parts en circulation de la série Conseillers à la fin des exercices 2010 et 2009 ainsi que le nombre de parts émises et rachetées de la série Conseillers pour les exercices terminés en 2010 et 2009 sont indiqués dans le tableau suivant :

	Portefeuille Méritage Actions canadiennes		Portefeuille Méritage Actions mondiales		Portefeuille Méritage Actions américaines		Portefeuille Méritage Actions internationales		Portefeuille Méritage Conservateur	
	Série Conseillers		Série Conseillers		Série Conseillers		Série Conseillers		Série Conseillers	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Solde au début de l'exercice	2 839 919	1 650 303	10 094 734	10 272 441	508 688	412 555	508 215	409 722	3 664 281	2 804 831
Parts émises	1 647 655	1 409 641	1 786 688	1 385 478	451 519	169 363	305 508	165 648	2 576 662	1 482 672
Parts rachetées	(579 931)	(220 025)	(2 097 989)	(1 563 185)	(161 761)	(73 230)	(120 538)	(67 155)	(867 956)	(623 222)
Solde à la fin de l'exercice	3 907 644	2 839 919	9 783 433	10 094 734	798 446	508 688	693 185	508 215	5 372 987	3 664 281

	Portefeuille Méritage Modéré		Portefeuille Méritage Équilibré		Portefeuille Méritage Croissance		Portefeuille Méritage Actions		Portefeuille Méritage revenu Conservateur	
	Série Conseillers		Série Conseillers		Série Conseillers		Série Conseillers		Série Conseillers	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Solde au début de l'exercice	2 851 577	1 978 199	14 678 243	11 193 211	9 332 015	6 855 985	6 478 113	4 869 421	7 701 214	6 103 608
Parts émises	1 919 282	1 204 011	8 142 713	5 079 475	3 638 166	3 407 864	2 588 855	2 278 432	8 455 076	2 431 811
Parts rachetées	(474 999)	(330 633)	(2 546 307)	(1 594 443)	(1 821 823)	(931 834)	(1 083 964)	(669 740)	(2 105 624)	(834 205)
Solde à la fin de l'exercice	4 295 860	2 851 577	20 274 649	14 678 243	11 148 358	9 332 015	7 983 004	6 478 113	14 050 666	7 701 214

	Portefeuille Méritage revenu Modéré		Portefeuille Méritage revenu Équilibré		Portefeuille Méritage revenu Croissance		Portefeuille Méritage revenu Actions	
	Série Conseillers		Série Conseillers		Série Conseillers		Série Conseillers	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Solde au début de l'exercice	2 262 200	1 989 692	9 501 588	7 918 670	2 245 945	1 763 729	3 300 471	3 192 805
Parts émises	2 369 204	606 587	7 571 786	2 557 829	1 923 604	726 802	2 871 476	633 705
Parts rachetées	(413 861)	(334 079)	(1 711 085)	(974 911)	(329 198)	(244 586)	(612 299)	(526 039)
Solde à la fin de l'exercice	4 217 542	2 262 200	15 362 289	9 501 588	3 840 351	2 245 945	5 559 648	3 300 471

# Portefeuilles Méritage (suite)

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 31 décembre 2010

Les fonds offrent également des parts de la série F. Ces parts ne sont offertes qu'à des investisseurs qui ont des comptes à honoraires auprès des courtiers ayant conclu une entente relative à un compte de parts pour cette série, tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié des fonds. Le nombre de parts en circulation de la série F à la fin des exercices 2010 et 2009 ainsi que le nombre de parts émises et rachetées de la série F pour les exercices terminés en 2010 et 2009 sont indiqués dans le tableau suivant :

	Portefeuille Méritage Actions canadiennes		Portefeuille Méritage Actions mondiales		Portefeuille Méritage Actions américaines		Portefeuille Méritage Actions internationales		Portefeuille Méritage Conservateur	
	Série F		Série F		Série F		Série F		Série F	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Solde au début de l'exercice	73 109	51 569	280 169	227 192	5 673	19 893	12 948	19 898	78 710	5 301
Parts émises	54 280	52 346	76 556	118 403	948	17 504	22 641	37 172	78 243	73 409
Parts rachetées	(56 453)	(30 806)	(86 839)	(65 426)	(3 459)	(31 724)	(9 121)	(44 122)	(21 552)	-
Solde à la fin de l'exercice	70 936	73 109	269 886	280 169	3 163	5 673	26 468	12 948	135 401	78 710

	Portefeuille Méritage Modéré		Portefeuille Méritage Équilibré		Portefeuille Méritage Croissance		Portefeuille Méritage Actions		Portefeuille Méritage revenu Conservateur	
	Série F		Série F		Série F		Série F		Série F	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Solde au début de l'exercice	44 064	24 368	119 458	58 244	62 697	65 536	90 786	61 761	110 325	78 197
Parts émises	43 386	23 471	217 700	72 928	96 785	15 313	75 048	34 216	545 976	68 234
Parts rachetées	(249)	(3 775)	(34 729)	(11 714)	(14 912)	(18 152)	(40 947)	(5 191)	(70 366)	(36 106)
Solde à la fin de l'exercice	87 201	44 064	302 429	119 458	144 571	62 697	124 887	90 786	585 935	110 325

	Portefeuille Méritage revenu Modéré		Portefeuille Méritage revenu Équilibré		Portefeuille Méritage revenu Croissance		Portefeuille Méritage revenu Actions	
	Série F		Série F		Série F		Série F	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Solde au début de l'exercice	34 993	71 079	89 032	48 373	36 641	14 814	39 062	44 570
Parts émises	66 702	20 667	315 032	59 432	153 448	23 984	80 514	7 100
Parts rachetées	(11 058)	(56 753)	(44 990)	(18 773)	(23 225)	(2 157)	(20 382)	(12 608)
Solde à la fin de l'exercice	90 636	34 993	359 074	89 032	166 864	36 641	99 194	39 062

# Portefeuilles Méritage (suite)

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 31 décembre 2010

### 6. Honoraires de gestion et autres charges

À titre de gestionnaire des fonds, Placements Banque Nationale inc. fournit des services de placements et des services administratifs. En échange de ces services, chaque série de chacun des fonds paie des honoraires de gestion calculés en fonction d'un pourcentage de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative de chacun des fonds pour la période. Ces honoraires sont versés mensuellement au gestionnaire. Les honoraires de gestion annuels maximums de la série Conseillers sont indiqués dans le tableau suivant :

	Maximum
Portefeuille Méritage actions canadiennes	2,25 %
Portefeuille Méritage actions mondiales	2,25 %
Portefeuille Méritage actions américaines	2,25 %
Portefeuille Méritage actions internationales	2,25 %
Portefeuille Méritage Conservateur	1,75 %
Portefeuille Méritage Modéré	1,75 %
Portefeuille Méritage Équilibré	2,00 %
Portefeuille Méritage Croissance	2,00 %
Portefeuille Méritage Actions	2,25 %
Portefeuille Méritage revenu Conservateur	1,75 %
Portefeuille Méritage revenu Modéré	1,75 %
Portefeuille Méritage revenu Équilibré	2,00 %
Portefeuille Méritage revenu Croissance	2,00 %
Portefeuille Méritage revenu Actions	2,25 %

Les honoraires de gestion annuels maximums de la série F sont indiqués dans le tableau suivant :

	Maximum
Portefeuille Méritage actions canadiennes	1,00 %
Portefeuille Méritage actions mondiales	1,00 %
Portefeuille Méritage actions américaines	1,00 %
Portefeuille Méritage actions internationales	1,00 %
Portefeuille Méritage Conservateur	1,00 %
Portefeuille Méritage Modéré	1,00 %
Portefeuille Méritage Équilibré	1,00 %
Portefeuille Méritage Croissance	1,00 %
Portefeuille Méritage Actions	1,00 %
Portefeuille Méritage revenu Conservateur	1,00 %
Portefeuille Méritage revenu Modéré	1,00 %
Portefeuille Méritage revenu Équilibré	1,00 %
Portefeuille Méritage revenu Croissance	1,00 %
Portefeuille Méritage revenu Actions	1,00 %

En plus des honoraires de gestion, les fonds sont responsables du paiement des impôts et des taxes auxquels ils sont assujettis, des frais de courtage et des autres dépenses relatives à l'achat et à la vente de titres pour leurs portefeuilles respectifs. Les fonds sont aussi responsables du paiement de toutes les dépenses liées à leur exploitation, y compris les frais juridiques, de l'audit, de fiducie et de garde, les intérêts, les charges d'exploitation et d'administration (autres que les frais de publicité et de promotion qui relèvent du gestionnaire), le coût des services aux investisseurs et celui des rapports financiers et autres rapports et prospectus que les fonds utilisent.

Le gestionnaire peut négocier des réductions des honoraires de gestion avec les investisseurs institutionnels ou d'autres investisseurs importants.

Étant donné que les fonds investissent dans les fonds sous-jacents, les frais attribuables à la gestion des fonds sous-jacents s'ajoutent à ceux que le fonds doit assumer. Toutefois, un fonds n'a pas à payer des honoraires de gestion ou des primes au rendement qu'une personne raisonnable considérerait comme un dédoublement des frais payables par un fonds sous-jacent du fonds pour le même service. De plus, un fonds n'a pas à payer des frais d'acquisition ni de frais de rachat à l'égard de ses acquisitions ou de ses rachats de titres d'un fonds sous-jacent qui, pour une personne raisonnable, constitueraient un dédoublement des frais payables par un investisseur dans le fonds.

### 7. Commissions de souscription et de suivi

À titre de gestionnaire des fonds, Placements Banque Nationale inc. verse des commissions de souscription aux courtiers et tient pour acquis que les courtiers en verseront une partie aux représentants inscrits afin de rémunérer les services qu'ils fournissent à leurs clients. Ces commissions représentent un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts de chaque fonds détenu par les clients du courtier. Les taux maximaux des commissions de suivi s'établissent comme suit :

(voir tableau 1, p. 75)

Aucune commission de souscription et de suivi n'est payée à l'égard de la série F.

### 8. Impôts sur le revenu

Aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), les fonds sont définis comme des fiducies de fonds communs de placement. Chaque fiducie distribue la totalité de son revenu imposable net ainsi qu'une part suffisante de ses gains en capital nets imposables réalisés afin qu'elle ne soit pas assujettie à l'impôt sur le revenu.

La *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) permet aux fonds communs de placement de réclamer un remboursement au titre des gains en capital. Une formule mathématique, qui tient compte des rachats de parts effectués durant l'exercice et qui maximise ce remboursement, est utilisée afin de conserver des gains en capital dans les fonds et, ainsi, minimiser les impôts payables par les porteurs de parts.

L'année d'imposition des Portefeuilles Méritage se termine le 15 décembre.

Certains fonds ont accumulé des pertes en capital pouvant être portées en réduction des gains en capital nets imposables réalisés des exercices futurs et des pertes autres qu'en capital pouvant être portées en réduction des gains en capital nets imposables réalisés ou du revenu imposable net des exercices futurs ; ces pertes sont présentées dans le tableau 2 à la page 75.

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées de manière prospective sur 20 ans et déduites du revenu imposable net ou des gains en capital nets imposables réalisés dans le futur. À l'égard de l'impôt sur le revenu, les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment et réduites des gains en capital nets imposables réalisés dans les exercices ultérieurs.

### 9. Gestion du capital

Le capital des fonds correspond à l'actif net. Il est géré conformément à l'objectif, aux politiques et aux restrictions de placement de chacun des fonds, tels qu'ils sont mentionnés dans leur prospectus. L'évolution du capital des fonds au cours de l'exercice est présentée dans les états de l'évolution de l'actif net.

### 10. Mouvements détaillés du portefeuille

Les états non audités des mouvements détaillés du portefeuille concernant chacun des fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010 peuvent être obtenus sans frais en écrivant à l'adresse suivante :

Placements Banque Nationale inc.  
1100, rue University, 10<sup>e</sup> étage  
Montréal (Québec), H3B 2G7

# Portefeuilles Méritage (suite)

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 31 décembre 2010

Tableau 1 : Parts de la Série Conseillers

Catégorie de portefeuille	Option avec frais de souscription initiaux		Option avec frais de souscription différés		Option avec frais de souscription réduits		
	Commission (%)	Commission de suivi (%)	Commission (%)	Commission de suivi (%)	Commission (%)	Commission de suivi (%)	Commission de suivi (%)
						(1-3 ans)	(+ de 3 ans)
Portefeuille Méritage actions canadiennes	0 – 5,0	1,25	5,0	0,50	2,5	0,50	1,00
Portefeuille Méritage actions mondiales	0 – 5,0	1,25	5,0	0,50	2,5	0,50	1,00
Portefeuille Méritage actions américaines	0 – 5,0	1,25	5,0	0,50	2,5	0,50	1,00
Portefeuille Méritage actions internationales	0 – 5,0	1,25	5,0	0,50	2,5	0,50	1,00
Portefeuille Méritage Conservateur	0 – 5,0	0,75	5,0	0,25	2,5	0,25	0,75
Portefeuille Méritage revenu Conservateur							
Portefeuille Méritage Modéré	0 – 5,0	0,75	5,0	0,25	2,5	0,25	0,75
Portefeuille Méritage revenu Modéré							
Portefeuille Méritage Équilibré	0 – 5,0	1,00	5,0	0,50	2,5	0,50	1,00
Portefeuille Méritage revenu Équilibré							
Portefeuille Méritage Croissance	0 – 5,0	1,00	5,0	0,50	2,5	0,50	1,00
Portefeuille Méritage revenu Croissance							
Portefeuille Méritage Actions	0 – 5,0	1,25	5,0	0,50	2,5	0,50	1,00
Portefeuille Méritage revenu Actions							

Tableau 2 : Pertes déductibles ultérieurement

Catégorie de portefeuille	Pertes en capital			Pertes autres qu'en capital		
	2010	2010	Date d'échéance maximale	2009	2009	Date d'échéance maximale
Portefeuille Méritage actions canadiennes	1 843 822	436 252	2030	1 843 822	156 169	2029
Portefeuille Méritage actions mondiales	13 842 678	3 768 980	2030	12 300 134	1 942 084	2029
Portefeuille Méritage actions américaines	217 673	101 014	2030	217 673	58 005	2029
Portefeuille Méritage actions internationales	215 644	135 035	2030	215 644	63 016	2029
Portefeuille Méritage Conservateur	324 705	-	s.o.	346 824	-	s.o.
Portefeuille Méritage Modéré	477 757	-	s.o.	570 428	-	s.o.
Portefeuille Méritage Équilibré	4 291 197	-	s.o.	4 291 197	-	s.o.
Portefeuille Méritage Croissance	2 763 565	-	s.o.	2 763 565	-	s.o.
Portefeuille Méritage Actions	3 253 053	680 884	2029	3 013 254	65 343	2028
Portefeuille Méritage revenu Conservateur	-	-	s.o.	-	-	s.o.
Portefeuille Méritage revenu Modéré	235 478	-	s.o.	235 478	-	s.o.
Portefeuille Méritage revenu Équilibré	490 340	-	s.o.	490 340	-	s.o.
Portefeuille Méritage revenu Croissance	190 837	-	s.o.	190 837	-	s.o.
Portefeuille Méritage revenu Actions	2 099 792	-	s.o.	1 789 960	-	s.o.

# Rapport de l'auditeur indépendant

À l'intention des détenteurs de parts de :

Portefeuille Méritage actions canadiennes	Portefeuille Méritage Croissance
Portefeuille Méritage actions mondiales	Portefeuille Méritage Actions
Portefeuille Méritage actions américaines	Portefeuille Méritage revenu Conservateur
Portefeuille Méritage actions internationales	Portefeuille Méritage revenu Modéré
Portefeuille Méritage Conservateur	Portefeuille Méritage revenu Équilibré
Portefeuille Méritage Modéré	Portefeuille Méritage revenu Croissance
Portefeuille Méritage Équilibré	Portefeuille Méritage revenu Actions

## Collectivement appelés les «Fonds»

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Fonds qui comprennent les états de l'actif net aux 31 décembre 2010 et 2009, les états des résultats et de l'évolution de l'actif net par série des exercices terminés à ces dates et les portefeuilles de placements au 31 décembre 2010 ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### Responsabilité du Gestionnaire pour les états financiers

Le Gestionnaire est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

### Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Gestionnaire, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus au cours de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds aux 31 décembre 2010 et 2009, ainsi que des résultats de leur exploitation et de l'évolution de leur actif net par série pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

/S/ Samson Bélair/Deloitte & Touche s.e.n.c.r.l.<sup>1</sup>

Montréal, Québec

Le 11 mars 2011

<sup>1</sup> Comptable agréé auditeur permis n° 8845





PORTEFEUILLES  
**méritage**<sup>MD</sup>

[www.portefeuillesmeritage.com](http://www.portefeuillesmeritage.com)

