



PORTEFEUILLES

méritage^{MD}

États financiers intermédiaires

Pour la période terminée le 30 juin 2011



Table des matières

Message aux porteurs de parts	3
Portefeuille Méritage actions canadiennes	4
Portefeuille Méritage Catégorie actions canadiennes	8
Portefeuille Méritage actions mondiales	12
Portefeuille Méritage Catégorie actions mondiales	16
Portefeuille Méritage actions américaines	20
Portefeuille Méritage actions internationales	24
Portefeuille Méritage Conservateur	28
Portefeuille Méritage Modéré	33
Portefeuille Méritage Équilibré	38
Portefeuille Méritage Croissance	43
Portefeuille Méritage Catégorie croissance	48
Portefeuille Méritage Actions	53
Portefeuille Méritage Catégorie actions	58
Portefeuille Méritage revenu Conservateur	63
Portefeuille Méritage revenu Modéré	67
Portefeuille Méritage revenu Équilibré	72
Portefeuille Méritage revenu Croissance	77
Portefeuille Méritage revenu Actions	82
Notes afférentes aux états financiers	87

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 30 juin 2011.

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 30 juin 2011, 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 la période.
- 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 la période 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.

Avis aux porteurs de parts

Conformément à l'alinéa 2.12(2) de la Partie 2 du Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, si l'auditeur n'a pas effectué l'examen des états financiers intermédiaires à déposer, un avis accompagnant les états financiers doit en faire état. Les auditeurs externes des fonds nommés par les porteurs de parts, n'ont pas examiné les états financiers ci-joints.

Message aux porteurs de parts

La première moitié de 2011 se sera révélée forte en rebondissements de toutes sortes et plusieurs investisseurs ont eu quelques sueurs froides. Les tensions géopolitiques, les désastres naturels et l'économie défailante de certains pays européens ont jeté un climat d'incertitude et de volatilité sur les marchés.

L'indice mondial MSCI affiche une performance quasi nulle en juin à la suite de craintes liées aux dettes souveraines de certains pays européens. La Grèce a particulièrement retenu l'attention en raison de nouvelles inquiétudes liées à la santé financière du pays. Un an après la présentation d'un plan d'austérité de 110 milliards d'euros par l'Union européenne et le Fonds monétaire international, les marchés craignent maintenant qu'une restructuration de la dette grecque soit inévitable. D'ailleurs, un plan de restructuration proposé par la France est présentement à l'étude par les banques de la zone euro et les assureurs.

Du côté des États-Unis, la décision de Standard & Poor's d'abaisser de stable à négative la perspective de la dette américaine, qui croît de façon insoutenable depuis la Seconde Guerre mondiale, n'a affecté que la devise, les marchés ayant été épargnés. Au Japon, trois mois après le séisme dévastateur, les effets négatifs s'estompent tranquillement et le pays semble se remettre petit à petit. L'économie nipponne demeure affectée par trois principaux facteurs, soit la chute de la production industrielle et des exportations, la baisse de revenu des ménages et l'appréciation continue du yen. Enfin, la crise géopolitique dans le monde arabe a apporté son lot de craintes dans les derniers mois quant au possible effet sur le prix du pétrole.

Malgré un tel contexte houleux, l'optimisme demeure de mise. La situation dans la zone euro demeure précaire, mais l'Espagne et l'Italie montrent des signes de stabilisation. Aux États-Unis, la devise à la baisse constitue un net avantage pour les exportateurs américains. De plus, bien que les données américaines sur l'emploi continuent d'être examinées avec attention, les demandes de chômage diminuent et le nombre de consommateurs qui prévoient acheter une maison est nettement à la hausse, signe que le pire est peut-être derrière nous. Pour ce qui est du Japon, malgré les défis majeurs auxquels le pays est confronté, tout indique que la reprise débutera plus rapidement que prévu.

L'un de nos objectifs étant de vous transmettre une information financière continue quant à l'évolution de votre portefeuille, nous avons le plaisir de vous remettre notre rapport intermédiaire 2011. Nous espérons qu'il saura répondre à vos questions et nous vous invitons à consulter votre conseiller financier si vous avez besoin de renseignements additionnels.

Sachez que nous mettons tout en oeuvre pour vous offrir les solutions d'investissement les plus avantageuses. Merci de la confiance que vous témoignez à l'égard des Portefeuilles Méritage^{MD}.



Portefeuille Méritage actions canadiennes

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN \$	JUSTE VALEUR \$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,41 %)			
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman Fonds de sociétés à petite capitalisation Mackenzie Saxon	543 857	13 677 063	15 024 221
Fonds Fidelity Discipline Actions Canada	204 001	4 376 891	5 334 371
Fonds Valeur du Canada Dynamique	461 386	11 817 696	15 074 810
	1 395 428	13 837 064	14 289 178
		<u>43 708 714</u>	<u>49 722 580</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (100,41 %)		<u>43 708 714*</u>	49 722 580
Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,41 %)			<u>(201 063)</u>
ACTIF NET (100%)			<u>49 521 517</u>

* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2010 est de 37 150 067 \$.

RISQUE DE PRIX (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR \$	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR \$	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des actions	49 722 580	100,41 %	43 951 457	100,06 %

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 4 972 258 \$ (4 395 146 \$ en 2010).

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

30 juin 2011	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	49 722 580	s.o.	s.o.	49 722 580

Au cours de la période terminée le 30 juin 2011, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

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.

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

Portefeuille Méritage actions canadiennes

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2011 (non audité) et 31 décembre 2010

	2011	2010
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	49 722 580	43 951 457
Encaisse	25 961	37 956
Souscriptions à recevoir	35 801	70 825
Produit de la vente de placements à recevoir	57 526	-
Autres éléments d'actif à recevoir	26 932	13 718
	<u>49 868 800</u>	<u>44 073 956</u>
Passif		
Parts rachetées à payer	190 781	9 207
Placements à payer	43 939	36 378
Charges à payer	112 563	101 110
	<u>347 283</u>	<u>146 695</u>
Actif net	<u>49 521 517</u>	<u>43 927 261</u>
Actif net par série:		
Série Conseillers	48 298 148	43 101 359
Série F	1 223 369	825 902
	<u>49 521 517</u>	<u>43 927 261</u>
Actif net par part, par série:		
Série Conseillers	10,78	11,03
Série F	11,45	11,64

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	2011	2010
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(153)	(143)
Charges		
Honoraires de gestion	570 809	374 274
Frais de garde	14 364	14 190
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	188	107
Honoraires d'audit	2 691	4 451
Honoraires juridiques	989	558
Droits et dépôts	8 643	7 606
Frais de communication aux porteurs	26 334	17 831
Charges assumées par le gestionnaire	-	(11 634)
	<u>624 018</u>	<u>407 383</u>
Perte nette de placement	<u>(624 171)</u>	<u>(407 526)</u>
Pertes nettes		
Gains nets réalisés	141 138	32 828
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	(787 524)	(1 262 894)
	<u>(646 386)</u>	<u>(1 230 066)</u>
Diminution de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>(1 270 557)</u>	<u>(1 637 592)</u>
Diminution de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:		
Série Conseillers	(1 245 970)	(1 612 551)
Série F	(24 587)	(25 041)
	<u>(1 270 557)</u>	<u>(1 637 592)</u>
Diminution de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:		
Série Conseillers	(0,29)	(0,49)
Série F	(0,25)	(0,34)

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	Série Conseillers		Série F	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	43 101 359	27 257 779	825 902	731 068
Diminution de l'actif net attribuable à l'exploitation	(1 245 970)	(1 612 551)	(24 587)	(25 041)
Opérations sur les parts				
Parts émises	10 259 330	10 308 806	581 614	509 086
Parts rachetées	(3 816 571)	(2 911 663)	(159 560)	(485 092)
	6 442 759	7 397 143	422 054	23 994
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	5 196 789	5 784 592	397 467	(1 047)
Actif net à la fin de la période	48 298 148	33 042 371	1 223 369	730 021

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

Portefeuille Méritage Catégorie actions canadiennes

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN \$	JUSTE VALEUR \$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (96,52%)			
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman Fonds de sociétés à petite capitalisation Mackenzie Saxon	13 577	374 300	375 063
Fonds Fidelity Discipline Actions Canada	4 654	124 764	121 696
Fonds Valeur du Canada Dynamique	11 293	374 291	368 990
	35 965	374 286	368 285
		<u>1 247 641</u>	<u>1 234 034</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (96,52%)		<u>1 247 641</u>	1 234 034
Encaisse et autres éléments d'actif net (3,48%)			<u>44 501</u>
ACTIF NET (100%)			<u>1 278 535</u>

RISQUE DE PRIX (note 4)

	30 JUIN 2011	
	JUSTE VALEUR \$	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des actions	1 234 034	96,52 %

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 123 403 \$.

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

30 juin 2011	NIVEAU 1 \$	NIVEAU 2 \$	NIVEAU 3 \$	TOTAL \$
Fonds communs de placement	1 234 034	s.o.	s.o.	1 234 034

Au cours de la période terminée le 30 juin 2011, 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 Catégorie actions canadiennes

ÉTATS FINANCIERS

État de l'avoir des actionnaires au 30 juin 2011 (non audité)

	2011
	\$
Actif	
Placements, à la juste valeur	1 234 034
Souscriptions à recevoir	46 552
Produit de la vente de placements à recevoir	250
Autres éléments d'actif à recevoir	318
	1 281 154
Passif	
Découvert bancaire	250
Charges à payer	2 369
	2 619
Avoir des actionnaires	1 278 535
Avoir des actionnaires par série:	
Série Conseillers	1 136 457
Série F	71 514
Série T	70 564
	1 278 535
Avoir des actionnaires par action, par série:	
Série Conseillers	9,53
Série F	9,56
Série T	9,37

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 Catégorie actions canadiennes (suite)

ÉTATS FINANCIERS

État des résultats pour la période de 6 mois terminée le 30 juin (non audité)

	2011
	(100 jours)
	\$
Revenus	
Intérêts	3
Charges	
Honoraires de gestion	3 399
Frais de garde	3 339
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	43
Honoraires d'audit	1 490
Honoraires juridiques	545
Droits et dépôts	4 412
Frais de communication aux porteurs	5 239
Charges assumées par le gestionnaire	(14 731)
	3 736
Perte nette de placement	(3 733)
Pertes nettes	
Pertes nettes réalisées	(64)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	(13 607)
	(13 671)
Diminution de l'avoir des actionnaires attribuable à l'exploitation	(17 404)
Diminution de l'avoir des actionnaires attribuable à l'exploitation par série:	
Série Conseillers	(11 920)
Série F	(3 486)
Série T	(1 998)
	(17 404)
Diminution de l'avoir des actionnaires attribuable à l'exploitation par action, par série:	
Série Conseillers	(0,25)
Série F	(0,49)
Série T	(0,37)

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

Portefeuille Méritage Catégorie actions canadiennes (suite)

ÉTATS FINANCIERS

États de l'évolution de l'avoir des actionnaires par série pour la période de 6 mois terminée le 30 juin (non audités)

	Série Conseillers	Série F	Série T
	2011	2011	2011
	(100 jours)	(100 jours)	(100 jours)
	\$	\$	\$
Avoir des actionnaires au début de la période	-	-	-
Diminution de l'avoir des actionnaires attribuable à l'exploitation	(11 920)	(3 486)	(1 998)
Opérations sur les actions			
Actions émises	1 160 794	75 000	73 312
Actions émises au réinvestissement des distributions	-	-	126
Actions rachetées	(12 417)	-	-
	1 148 377	75 000	73 438
Distributions effectuées au profit des actionnaires			
Remboursement en capital	-	-	876
Augmentation de l'avoir des actionnaires pour la période	1 136 457	71 514	70 564
Avoir des actionnaires à la fin de la période	1 136 457	71 514	70 564

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

Portefeuille Méritage actions mondiales

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,41 %)			
Fonds Capital International – Actions Mondiales	2 016 764	29 805 855	31 016 571
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	3 263 600	26 363 176	29 970 615
Fonds de marchés émergents AGF	823 952	9 059 760	10 241 727
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	4 283 835	30 196 213	29 710 541
		<u>95 425 004</u>	<u>100 939 454</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (100,41 %)		<u>95 425 004*</u>	<u>100 939 454</u>
Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,41 %)			<u>(409 806)</u>
ACTIF NET (100 %)			<u>100 529 648</u>

* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2010 est de 93 337 852 \$.

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	100 939 454	100,41 %	95 824 859	100,22 %

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 5 046 973 \$ (4 791 243 \$ en 2010).

RISQUE DE PRIX (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	100 939 454	100,41 %	95 824 859	100,22 %

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 10 093 945 \$ (9 582 486 \$ en 2010).

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

30 juin 2011	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	100 939 454	s.o.	s.o.	100 939 454

Au cours de la période terminée le 30 juin 2011, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

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.

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

Portefeuille Méritage actions mondiales

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2011 (non audité) et 31 décembre 2010

	2011	2010
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	100 939 454	95 824 859
Encaisse	50 512	59 761
Souscriptions à recevoir	141 571	145 302
Autres éléments d'actif à recevoir	54 053	29 900
	<u>101 185 590</u>	<u>96 059 822</u>
Passif		
Parts rachetées à payer	347 852	184 542
Placements à payer	79 744	44 158
Charges à payer	228 346	216 181
	<u>655 942</u>	<u>444 881</u>
Actif net	<u>100 529 648</u>	<u>95 614 941</u>
Actif net par série:		
Série Conseillers	97 309 253	92 886 941
Série F	3 220 395	2 728 000
	<u>100 529 648</u>	<u>95 614 941</u>
Actif net par part, par série:		
Série Conseillers	9,68	9,49
Série F	10,37	10,11

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	2011	2010
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(1 389)	(1 622)
Charges		
Honoraires de gestion	1 156 015	1 034 389
Frais de garde	17 334	17 699
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	373	258
Honoraires d'audit	4 014	7 381
Honoraires juridiques	1 474	925
Droits et dépôts	8 515	8 236
Frais de communication aux porteurs	73 653	42 910
Charges assumées par le gestionnaire	-	(20 448)
	<u>1 261 378</u>	<u>1 091 350</u>
Perte nette de placement	<u>(1 262 767)</u>	<u>(1 092 972)</u>
Gains nets (pertes nettes)		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s	161 480	(1 363 685)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	3 027 442	(2 280 744)
	<u>3 188 922</u>	<u>(3 644 429)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>1 926 155</u>	<u>(4 737 401)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:		
Série Conseillers	1 851 884	(4 631 211)
Série F	74 271	(106 190)
	<u>1 926 155</u>	<u>(4 737 401)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:		
Série Conseillers	0,19	(0,46)
Série F	0,25	(0,39)

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	Série Conseillers		Série F	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	92 886 941	87 769 696	2 728 000	2 559 781
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	1 851 884	(4 631 211)	74 271	(106 190)
Opérations sur les parts				
Parts émises	13 489 416	8 919 684	808 417	241 027
Parts rachetées	(10 918 988)	(9 276 946)	(390 293)	(435 570)
	2 570 428	(357 262)	418 124	(194 543)
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	4 422 312	(4 988 473)	492 395	(300 733)
Actif net à la fin de la période	97 309 253	82 781 223	3 220 395	2 259 048

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

Portefeuille Méritage Catégorie actions mondiales

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,15%)			
Fonds Capital International – Actions Mondiales	26 788	410 181	410 844
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	45 286	410 230	415 876
Fonds de marchés émergents AGF	11 024	136 729	137 031
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	58 398	410 134	405 022
		<u>1 367 274</u>	<u>1 368 773</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (100,15%)		<u>1 367 274</u>	1 368 773
Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,15%)			<u>(2 055)</u>
ACTIF NET (100%)			<u>1 366 718</u>

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2011	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	1 368 773	100,15 %

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 68 439 \$.

RISQUE DE PRIX (note 4)

	30 JUIN 2011	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	1 368 773	100,15 %

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 136 877 \$.

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

30 juin 2011	30 JUIN 2011			
	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	1 368 773	s.o.	s.o.	1 368 773

Au cours de la période terminée le 30 juin 2011, 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 Catégorie actions mondiales

ÉTATS FINANCIERS

État de l'avoir des actionnaires au 30 juin 2011 (non audité)

	2011
	\$
Actif	
Placements, à la juste valeur	1 368 773
Produit de la vente de placement à recevoir	1 103
Autres éléments d'actif à recevoir	346
	1 370 222
Passif	
Découvert bancaire	1 103
Charges à payer	2 401
	3 504
Avoir des actionnaires	1 366 718
Avoir des actionnaires par série:	
Série Conseillers	672 514
Série F	438 050
Série T	256 154
	1 366 718
Avoir des actionnaires par action, par série:	
Série Conseillers	10,13
Série F	10,16
Série T	9,98

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 Catégorie actions mondiales (suite)

ÉTATS FINANCIERS

État des résultats pour la période de 6 mois terminée le 30 juin (non audité)

	2011
	(100 jours)
	\$
Revenus	
Intérêts	3
Charges	
Honoraires de gestion	3 652
Frais de garde	3 935
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	44
Honoraires d'audit	1 489
Honoraires juridiques	547
Droits et dépôts	4 412
Frais de communication aux porteurs	5 286
Charges assumées par le gestionnaire	(15 289)
	4 076
Perte nette de placement	(4 073)
Gains nets	
Pertes nettes réalisées	(21)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	1 499
	1 478
Diminution de l'avoir des actionnaires attribuable à l'exploitation	(2 595)
Augmentation (diminution) de l'avoir des actionnaires attribuable à l'exploitation par série:	
Série Conseillers	(3 267)
Série F	1 797
Série T	(1 125)
	(2 595)
Augmentation (diminution) de l'avoir des actionnaires attribuable à l'exploitation par action, par série:	
Série Conseillers	(0,10)
Série F	0,07
Série T	(0,09)

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

Portefeuille Méritage Catégorie actions mondiales (suite)

ÉTATS FINANCIERS

États de l'évolution de l'avoir des actionnaires par série pour la période de 6 mois terminée le 30 juin (non audités)

	Série Conseillers	Série F	Série T
	2011	2011	2011
	(100 jours)	(100 jours)	(100 jours)
	\$	\$	\$
Avoir des actionnaires au début de la période	-	-	-
Augmentation (diminution) de l'avoir des actionnaires attribuable à l'exploitation	(3 267)	1 797	(1 125)
Opérations sur les actions			
Actions émises	698 366	436 253	259 735
Actions émises au réinvestissement des distributions	-	-	180
Actions rachetées	(22 585)	-	-
	675 781	436 253	259 915
Distributions effectuées au profit des actionnaires			
Remboursement de capital	-	-	2 636
Augmentation de l'avoir des actionnaires pour la période	672 514	438 050	256 154
Avoir des actionnaires à la fin de la période	672 514	438 050	256 154

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

Portefeuille Méritage actions américaines

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,07%)			
Fonds américain de petites sociétés CI	68 876	786 587	885 744
Fonds d'actions américaines McLean Budden	79 297	2 452 931	2 435 694
Fonds de valeur américain O'Shaughnessy RBC	284 225	2 507 079	2 726 227
Fonds Fidelity Discipline Actions Amérique	216 798	2 435 294	2 508 789
		<u>8 181 891</u>	<u>8 556 454</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (100,07%)		<u>8 181 891*</u>	<u>8 556 454</u>
Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,07%)			<u>(5 938)</u>
ACTIF NET (100%)			<u>8 550 516</u>

* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2010 est de 5 734 975 \$.

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	8 556 454	100,07%	5 927 464	100,15%

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 427 823 \$ (296 373 \$ en 2010).

RISQUE DE PRIX (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	8 556 454	100,07%	5 927 464	100,15%

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 855 645 \$ (592 746 \$ en 2010).

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

30 juin 2011	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	8 556 454	s.o.	s.o.	8 556 454

Au cours de la période terminée le 30 juin 2011, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

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.

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

Portefeuille Méritage actions américaines

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2011 (non audité) et 31 décembre 2010

	2011	2010
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	8 556 454	5 927 464
Encaisse	8 552	-
Souscriptions à recevoir	17 785	25
Produit de la vente de placements à recevoir	14 595	8 117
Autres éléments d'actif à recevoir	4 111	2 574
	<u>8 601 497</u>	<u>5 938 180</u>
Passif		
Découvert bancaire	-	5 838
Parts rachetées à payer	26 304	-
Placements à payer	6 843	779
Charges à payer	17 834	13 130
	<u>50 981</u>	<u>19 747</u>
Actif net	<u>8 550 516</u>	<u>5 918 433</u>
Actif net par série:		
Série Conseillers	8 439 361	5 894 231
Série F	111 155	24 202
	<u>8 550 516</u>	<u>5 918 433</u>
Actif net par part, par série:		
Série Conseillers	7,56	7,38
Série F	7,89	7,65

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 américaines (suite)

ÉTATS FINANCIERS

États des résultats pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	2011	2010
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(74)	(114)
Revenus sur fonds de placement	26 824	12 470
	<u>26 750</u>	<u>12 356</u>
Charges		
Honoraires de gestion	80 498	44 564
Frais de garde	11 670	11 416
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	77	43
Honoraires d'audit	1 655	3 032
Honoraires juridiques	608	380
Droits et dépôts	7 427	7 489
Frais de communication aux porteurs	9 053	7 368
Charges assumées par le gestionnaire	(21 394)	(24 720)
	<u>89 594</u>	<u>49 572</u>
Perte nette de placement	<u>(62 844)</u>	<u>(37 216)</u>
Gains nets (pertes nettes)		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s	14 858	(46 445)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	182 075	(272 573)
	<u>196 933</u>	<u>(319 018)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>134 089</u>	<u>(356 234)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par série :		
Série Conseillers	134 130	(354 814)
Série F	(41)	(1 420)
	<u>134 089</u>	<u>(356 234)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série :		
Série Conseillers	0,14	(0,58)
Série F	(0,01)	(0,36)

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	Série Conseillers		Série F	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	5 894 231	3 456 032	24 202	39 454
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	134 130	(354 814)	(41)	(1 420)
Opérations sur les parts				
Parts émises	3 355 487	2 133 864	108 404	6 800
Parts rachetées	(944 487)	(584 122)	(21 410)	(24 170)
	2 411 000	1 549 742	86 994	(17 370)
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	2 545 130	1 194 928	86 953	(18 790)
Actif net à la fin de la période	8 439 361	4 650 960	111 155	20 664

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

Portefeuille Méritage actions internationales

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,06%)			
Catégorie croissance internationale Invesco	148 901	1 963 135	2 118 271
Fonds d'actions internationales McLean Budden	207 430	2 009 553	1 977 428
Fonds de marchés émergents AGF	54 174	564 038	673 389
Catégorie de titres internationaux AGF	155 445	2 102 157	2 137 365
		<u>6 638 883</u>	<u>6 906 453</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (100,06%)		<u>6 638 883*</u>	<u>6 906 453</u>
Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,06%)			<u>(3 862)</u>
ACTIF NET (100%)			<u>6 902 591</u>

* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2010 est de 5 753 781 \$.

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	6 906 453	100,06%	5 779 525	100,20%

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 345 323 \$ (288 976 \$ en 2010).

RISQUE DE PRIX (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	6 906 453	100,06%	5 779 525	100,20%

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 690 645 \$ (577 953 \$ en 2010).

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

30 juin 2011	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	6 906 453	s.o.	s.o.	6 906 453

Au cours de la période terminée le 30 juin 2011, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

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.

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

Portefeuille Méritage actions internationales

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2011 (non audité) et 31 décembre 2010

	2011	2010
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	6 906 453	5 779 525
Encaisse	1 179	2 275
Souscriptions à recevoir	9 145	-
Produit de la vente de placements à recevoir	986	-
Autres éléments d'actif à recevoir	3 601	1 850
	<u>6 921 364</u>	<u>5 783 650</u>
Passif		
Parts rachetées à payer	819	-
Placements à payer	1 987	2 238
Charges à payer	15 967	13 366
	<u>18 773</u>	<u>15 604</u>
Actif net	<u>6 902 591</u>	<u>5 768 046</u>
Actif net par série:		
Série Conseillers	6 470 841	5 547 161
Série F	431 750	220 885
	<u>6 902 591</u>	<u>5 768 046</u>
Actif net par part, par série:		
Série Conseillers	8,24	8,00
Série F	8,65	8,35

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	2011	2010
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(112)	(87)
Charges		
Honoraires de gestion	74 981	53 035
Frais de garde	12 128	12 074
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	71	44
Honoraires d'audit	1 634	3 056
Honoraires juridiques	600	383
Droits et dépôts	7 427	7 489
Frais de communication aux porteurs	8 426	7 424
Charges assumées par le gestionnaire	(22 133)	(24 713)
	83 134	58 792
Perte nette de placement	(83 246)	(58 879)
Gains nets (pertes nettes)		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s	14 787	(29 554)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	241 826	(505 557)
	256 613	(535 111)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	173 367	(593 990)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:		
Série Conseillers	163 165	(566 916)
Série F	10 202	(27 074)
	173 367	(593 990)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:		
Série Conseillers	0,22	(0,96)
Série F	0,27	(0,92)

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	Série Conseillers		Série F	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	5 547 161	4 078 782	220 885	106 950
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	163 165	(566 916)	10 202	(27 074)
Opérations sur les parts				
Parts émises	1 555 068	1 422 002	229 030	181 560
Parts rachetées	(794 553)	(445 444)	(28 367)	(25 401)
	760 515	976 558	200 663	156 159
Augmentation de l'actif net pour la période	923 680	409 642	210 865	129 085
Actif net à la fin de la période	6 470 841	4 488 424	431 750	236 035

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

Portefeuille Méritage Conservateur

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (99,64%)			
Fonds Capital International – Actions Mondiales	463 992	6 365 209	7 135 900
Fonds de revenu Beutel Goodman	1 282 351	15 598 305	15 932 257
Fonds d'obligations à court terme TD	1 433 377	14 560 118	14 706 452
Fonds d'obligations à rendement réel TD	309 930	3 196 995	3 483 614
Fonds d'obligations canadiennes TD	1 506 089	15 421 498	15 813 930
Fonds d'obligations de sociétés			
Mackenzie Sentinelle	730 847	6 285 694	6 872 082
Fonds Valeur du Canada Dynamique	699 016	6 941 389	7 157 924
		<u>68 369 208</u>	<u>71 102 159</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (99,64%)		<u>68 369 208*</u>	<u>71 102 159</u>
Encaisse et autres éléments d'actif net (0,36%)			<u>254 079</u>
ACTIF NET (100%)			<u>71 356 238</u>

* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2010 est de 56 301 353 \$.

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	7 135 900	10,00 %	5 759 762	9,76 %

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 356 795 \$ (287 988 \$ en 2010).

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
	\$	\$	\$	\$
Placements	56 808 335	14 293 824	46 836 253	12 195 104

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)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	14 293 824	20,03 %	12 195 104	20,67 %

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 1 429 382 \$ (1 219 510 \$ en 2010).

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

Portefeuille Méritage Conservateur (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

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

30 juin 2011

	<u>NIVEAU 1</u>	<u>NIVEAU 2</u>	<u>NIVEAU 3</u>	<u>TOTAL</u>
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	71 102 159	s.o.	s.o.	71 102 159

Au cours de la période terminée le 30 juin 2011, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

31 décembre 2010

	<u>NIVEAU 1</u>	<u>NIVEAU 2</u>	<u>NIVEAU 3</u>	<u>TOTAL</u>
	\$	\$	\$	\$
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.

Portefeuille Méritage Conservateur

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2011 (non audité) et 31 décembre 2010

	2011	2010
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	71 102 159	59 031 357
Encaisse	116 160	-
Souscriptions à recevoir	433 755	180 549
Produit de la vente de placements à recevoir	-	26 378
Autres éléments d'actif à recevoir	29 987	14 905
	<u>71 682 061</u>	<u>59 253 189</u>
Passif		
Découvert bancaire	-	47 957
Parts rachetées à payer	18 842	16 306
Placements à payer	177 704	71 434
Charges à payer	129 277	107 954
	<u>325 823</u>	<u>243 651</u>
Actif net	<u>71 356 238</u>	<u>59 009 538</u>
Actif net par série:		
Série Conseillers	69 485 098	57 592 462
Série F	1 871 140	1 417 076
	<u>71 356 238</u>	<u>59 009 538</u>
Actif net par part, par série:		
Série Conseillers	10,80	10,72
Série F	10,56	10,47

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 Conservateur (suite)

ÉTATS FINANCIERS

États des résultats pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	2011	2010
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(238)	(532)
Revenus sur fonds de placement	1 204 797	805 986
	<u>1 204 559</u>	<u>805 454</u>
Charges		
Honoraires de gestion	599 827	398 982
Frais de garde	23 849	23 416
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	192	99
Honoraires d'audit	3 057	4 987
Honoraires juridiques	1 123	625
Droits et dépôts	8 944	8 811
Frais de communication aux porteurs	33 504	16 513
Charges assumées par le gestionnaire	-	(10 429)
	<u>670 496</u>	<u>443 004</u>
Revenu net de placement	<u>534 063</u>	<u>362 450</u>
Gains nets (pertes nettes)		
Gains nets réalisés	55 258	44 815
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	2 947	(135 852)
	<u>58 205</u>	<u>(91 037)</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>592 268</u>	<u>271 413</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:		
Série Conseillers	570 304	260 773
Série F	21 964	10 640
	<u>592 268</u>	<u>271 413</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:		
Série Conseillers	0,10	0,06
Série F	0,14	0,10

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	Série Conseillers		Série F	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	57 592 462	37 632 846	1 417 076	789 492
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation	570 304	260 773	21 964	10 640
Opérations sur les parts				
Parts émises	17 221 646	14 420 840	814 951	479 975
Parts émises au réinvestissement des distributions	79 965	51 693	7 975	6 045
Parts rachetées	(5 895 599)	(5 187 951)	(382 490)	(23 155)
	11 406 012	9 284 582	440 436	462 865
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	83 680	53 751	8 336	6 317
Augmentation de l'actif net pour la période	11 892 636	9 491 604	454 064	467 188
Actif net à la fin de la période	69 485 098	47 124 450	1 871 140	1 256 680

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

Portefeuille Méritage Modéré

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (99,83%)			
Fonds Capital International – Actions Mondiales	304 870	4 234 398	4 688 705
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	108 126	2 734 967	2 987 020
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	339 454	2 787 797	3 117 308
Fonds de revenu Beutel Goodman	951 307	11 605 207	11 819 283
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	456 439	2 945 133	3 165 634
Fonds d'obligations à court terme TD	595 008	6 055 877	6 104 784
Fonds d'obligations à rendement réel TD	260 586	2 709 531	2 928 988
Fonds d'obligations canadiennes TD	1 118 981	11 512 424	11 749 305
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	617 587	5 382 628	5 807 113
Fonds Fidelity Discipline Actions Canada	83 601	2 203 913	2 731 480
Fonds Valeur du Canada Dynamique	438 479	4 370 744	4 490 027
		56 542 619	59 589 647
TOTAL DES PLACEMENTS (99,83%)		56 542 619*	59 589 647
Encaisse et autres éléments d'actif net (0,17%)			99 715
ACTIF NET (100%)			59 689 362

* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2010 est de 44 704 995 \$.

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	10 971 647	18,38 %	8 665 332	18,23 %

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 548 582 \$ (433 267 \$ en 2010).

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
	\$	\$	\$	\$
Placements	38 409 473	21 180 174	30 356 228	17 179 816

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)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	21 180 174	35,48 %	17 179 816	36,14 %

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 2 118 017 \$ (1 717 982 \$ en 2010).

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

Portefeuille Méritage Modéré (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

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

30 juin 2011	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	59 589 647	s.o.	s.o.	59 589 647

Au cours de la période terminée le 30 juin 2011, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

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.

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

Portefeuille Méritage Modéré

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2011 (non audité) et 31 décembre 2010

	2011	2010
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	59 589 647	47 536 044
Encaisse	109 347	-
Souscriptions à recevoir	267 313	226 490
Produit de la vente de placements à recevoir	-	2 703
Autres éléments d'actif à recevoir	25 049	11 828
	<u>59 991 356</u>	<u>47 777 065</u>
Passif		
Découvert bancaire	-	14 741
Parts rachetées à payer	19 134	65 672
Placements à payer	174 378	78 441
Charges à payer	108 482	86 732
	<u>301 994</u>	<u>245 586</u>
Actif net	<u>59 689 362</u>	<u>47 531 479</u>
Actif net par série:		
Série Conseillers	58 604 702	46 584 344
Série F	1 084 660	947 135
	<u>59 689 362</u>	<u>47 531 479</u>
Actif net par part, par série:		
Série Conseillers	10,96	10,84
Série F	11,02	10,86

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 Modéré (suite)

ÉTATS FINANCIERS

États des résultats pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	2011	2010
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	118	(103)
Revenus sur fonds de placement	836 022	503 550
Autres revenus	6 352	-
	<u>842 492</u>	<u>503 447</u>
Charges		
Honoraires de gestion	502 678	301 680
Frais de garde	33 599	33 376
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	152	76
Honoraires d'audit	2 772	4 440
Honoraires juridiques	1 018	557
Droits et dépôts	8 742	7 583
Frais de communication aux porteurs	17 702	12 765
Charges assumées par le gestionnaire	(5 138)	(28 158)
	<u>561 525</u>	<u>332 319</u>
Revenu net de placement	<u>280 967</u>	<u>171 128</u>
Gains nets (pertes nettes)		
Gains nets réalisés	59 652	29 283
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	215 979	(324 116)
	<u>275 631</u>	<u>(294 833)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>556 598</u>	<u>(123 705)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:		
Série Conseillers	541 497	(124 189)
Série F	15 101	484
	<u>556 598</u>	<u>(123 705)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:		
Série Conseillers	0,11	(0,04)
Série F	0,16	0,01

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	Série Conseillers		Série F	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	46 584 344	29 095 946	947 135	449 574
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	541 497	(124 189)	15 101	484
Opérations sur les parts				
Parts émises	14 933 810	10 788 382	440 298	194 886
Parts rachetées	(3 454 949)	(2 473 871)	(317 874)	(1 200)
	11 478 861	8 314 511	122 424	193 686
Augmentation de l'actif net pour la période	12 020 358	8 190 322	137 525	194 170
Actif net à la fin de la période	58 604 702	37 286 268	1 084 660	643 744

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

Portefeuille Méritage Équilibré

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (99,87%)			
Fonds Capital International – Actions Mondiales	974 127	13 656 660	14 981 456
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	793 193	20 365 559	21 912 222
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	2 373 661	19 523 526	21 798 040
Fonds de marchés émergents AGF	1 003 184	11 373 392	12 469 574
Fonds de revenu Beutel Goodman	3 849 336	46 693 769	47 825 148
Fonds de sociétés à petite capitalisation Mackenzie Saxon	600 804	13 350 593	15 710 240
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	3 325 771	21 799 598	23 065 888
Fonds d'obligations à rendement réel TD	1 227 176	12 286 126	13 793 461
Fonds d'obligations canadiennes TD	4 549 376	46 693 583	47 768 447
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	3 022 885	25 989 182	28 423 882
Fonds Fidelity Discipline Actions Canada	672 544	17 069 416	21 973 948
Fonds Valeur du Canada Dynamique	1 339 443	13 335 094	13 715 895
		262 136 498	283 438 201
TOTAL DES PLACEMENTS (99,87%)		262 136 498*	283 438 201
Encaisse et autres éléments d'actif net (0,13%)			360 244
ACTIF NET (100%)			283 798 445

* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2010 est de 205 007 733 \$.

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	72 314 958	25,48 %	57 153 497	25,41 %

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 3 615 748 \$ (2 857 675 \$ en 2010).

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
	\$	\$	\$	\$
Placements	137 810 938	145 627 263	107 230 965	117 529 714

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)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	145 627 263	51,31 %	117 529 714	52,25 %

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 14 562 726 \$ (11 752 971 \$ en 2010).

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

Portefeuille Méritage Équilibré (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

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

30 juin 2011	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	283 438 201	s.o.	s.o.	283 438 201

Au cours de la période terminée le 30 juin 2011, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

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.

Portefeuille Méritage Équilibré

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2011 (non audité) et 31 décembre 2010

	2011	2010
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	283 438 201	224 760 679
Encaisse	459 989	372 143
Souscriptions à recevoir	1 178 055	542 991
Autres éléments d'actif à recevoir	133 442	112 118
	<u>285 209 687</u>	<u>225 787 931</u>
Passif		
Parts rachetées à payer	200 675	133 755
Placements à payer	629 446	282 337
Charges à payer	581 121	446 336
	<u>1 411 242</u>	<u>862 428</u>
Actif net	<u>283 798 445</u>	<u>224 925 503</u>
Actif net par série:		
Série Conseillers	277 528 389	221 579 080
Série F	6 270 056	3 346 423
	<u>283 798 445</u>	<u>224 925 503</u>
Actif net par part, par série:		
Série Conseillers	11,02	10,93
Série F	11,21	11,07

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	2011	2010
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	972	131
Revenus sur fonds de placement	3 091 702	2 012 793
	<u>3 092 674</u>	<u>2 012 924</u>
Charges		
Honoraires de gestion	2 707 635	1 732 554
Frais de garde	48 145	44 967
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	623	306
Honoraires d'audit	7 635	11 055
Honoraires juridiques	2 804	1 386
Droits et dépôts	13 260	9 418
Frais de communication aux porteurs	207 910	81 134
Charges assumées par le gestionnaire	-	(3 563)
	<u>2 988 012</u>	<u>1 877 257</u>
Revenu net de placement	<u>104 662</u>	<u>135 667</u>
Gains nets (pertes nettes)		
Gains nets réalisés	59 823	361 117
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	1 548 757	(1 003 005)
	<u>1 608 580</u>	<u>(641 888)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>1 713 242</u>	<u>(506 221)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:		
Série Conseillers	1 670 743	(503 079)
Série F	42 499	(3 142)
	<u>1 713 242</u>	<u>(506 221)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:		
Série Conseillers	0,07	(0,03)
Série F	0,10	(0,02)

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	Série Conseillers		Série F	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	221 579 080	146 084 327	3 346 423	1 200 022
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	1 670 743	(503 079)	42 499	(3 142)
Opérations sur les parts				
Parts émises	72 034 159	44 710 790	3 296 928	1 019 133
Parts rachetées	(17 755 593)	(13 085 235)	(415 794)	(118 791)
	54 278 566	31 625 555	2 881 134	900 342
Augmentation de l'actif net pour la période	55 949 309	31 122 476	2 923 633	897 200
Actif net à la fin de la période	277 528 389	177 206 803	6 270 056	2 097 222

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

Portefeuille Méritage Croissance

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (99,79%)			
Fonds Capital International – Actions Mondiales	524 485	7 475 062	8 066 249
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	568 428	14 621 710	15 703 013
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	1 702 758	13 967 247	15 636 935
Fonds de marchés émergents AGF	807 212	9 125 084	10 033 639
Fonds de revenu Beutel Goodman	1 452 175	17 593 870	18 042 202
Fonds de sociétés à petite capitalisation Mackenzie Saxon	484 849	10 952 070	12 678 178
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	2 388 017	15 822 526	16 562 089
Fonds d'obligations canadiennes TD	1 743 614	17 861 524	18 307 951
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	1 622 270	13 894 065	15 254 041
Fonds Fidelity Discipline Actions Canada	481 796	12 129 041	15 741 666
Fonds Valeur du Canada Dynamique	751 817	7 482 988	7 698 601
		140 925 187	153 724 564
TOTAL DES PLACEMENTS (99,79%)		140 925 187*	153 724 564
Encaisse et autres éléments d'actif net (0,21%)			322 971
ACTIF NET (100%)			154 047 535

* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2010 est de 109 738 672 \$.

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	50 298 912	32,65%	39 503 881	32,48%

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 2 514 946 \$ (1 975 194 \$ en 2010).

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
	\$	\$	\$	\$
Placements	51 604 194	102 120 370	39 827 074	81 917 545

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)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	102 120 370	66,29%	81 917 545	67,35%

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 10 212 037 \$ (8 191 755 \$ en 2010).

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

Portefeuille Méritage Croissance (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

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

30 juin 2011

	<u>NIVEAU 1</u>	<u>NIVEAU 2</u>	<u>NIVEAU 3</u>	<u>TOTAL</u>
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	153 724 564	s.o.	s.o.	153 724 564

Au cours de la période terminée le 30 juin 2011, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

31 décembre 2010

	<u>NIVEAU 1</u>	<u>NIVEAU 2</u>	<u>NIVEAU 3</u>	<u>TOTAL</u>
	\$	\$	\$	\$
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.

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

Portefeuille Méritage Croissance

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2011 (non audité) et 31 décembre 2010

	2011	2010
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	153 724 564	121 744 619
Encaisse	13 638	169 317
Souscriptions à recevoir	899 534	159 590
Produit de la vente de placements à recevoir	2 743	-
Autres éléments d'actif à recevoir	85 341	46 242
	<u>154 725 820</u>	<u>122 119 768</u>
Passif		
Parts rachetées à payer	92 694	93 935
Placements à payer	269 031	145 557
Charges à payer	316 560	248 727
	<u>678 285</u>	<u>488 219</u>
Actif net	<u>154 047 535</u>	<u>121 631 549</u>
Actif net par série:		
Série Conseillers	151 629 849	120 031 293
Série F	2 417 686	1 600 256
	<u>154 047 535</u>	<u>121 631 549</u>
Actif net par part, par série:		
Série Conseillers	10,83	10,77
Série F	11,19	11,07

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	2011	2010
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	554	(344)
Revenus sur fonds de placement	1 195 905	853 847
	<u>1 196 459</u>	<u>853 503</u>
Charges		
Honoraires de gestion	1 475 850	1 014 985
Frais de garde	38 582	37 626
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	383	209
Honoraires d'audit	4 822	7 668
Honoraires juridiques	1 771	961
Droits et dépôts	11 030	8 790
Frais de communication aux porteurs	96 876	34 681
Charges assumées par le gestionnaire	-	(9 048)
	<u>1 629 314</u>	<u>1 095 872</u>
Perte nette de placement	<u>(432 855)</u>	<u>(242 369)</u>
Gains nets (pertes nettes)		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s	53 648	(93 215)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	793 430	(665 970)
	<u>847 078</u>	<u>(759 185)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>414 223</u>	<u>(1 001 554)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par série :		
Série Conseillers	401 260	(990 314)
Série F	12 963	(11 240)
	<u>414 223</u>	<u>(1 001 554)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série :		
Série Conseillers	0,03	(0,10)
Série F	0,07	(0,14)

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	Série Conseillers		Série F	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	120 031 293	89 764 781	1 600 256	613 595
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	401 260	(990 314)	12 963	(11 240)
Opérations sur les parts				
Parts émises	41 708 813	20 128 361	914 979	536 487
Parts rachetées	(10 511 517)	(9 572 047)	(110 512)	(77 222)
	31 197 296	10 556 314	804 467	459 265
Augmentation de l'actif net pour la période	31 598 556	9 566 000	817 430	448 025
Actif net à la fin de la période	151 629 849	99 330 781	2 417 686	1 061 620

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

Portefeuille Méritage Catégorie croissance

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (98,97%)			
Fonds Capital International – Actions Mondiales	19 078	292 593	292 593
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	21 069	585 185	582 033
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	64 626	585 187	593 483
Fonds de marchés émergents AGF	35 162	438 890	437 063
Fonds de revenu Beutel Goodman	59 388	738 425	737 849
Fonds de sociétés à petite capitalisation Mackenzie Saxon	16 191	438 887	423 384
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	83 313	585 185	577 821
Fonds d'obligations canadiennes TD	70 438	739 915	739 603
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	62 146	590 895	584 355
Fonds Fidelity Discipline Actions Canada	17 469	585 183	570 753
Fonds Valeur du Canada Dynamique	27 752	292 592	284 181
		<u>5 872 937</u>	<u>5 823 118</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (98,97%)		<u>5 872 937</u>	<u>5 823 118</u>
Encaisse et autres éléments d'actif net (1,03%)			<u>60 663</u>
ACTIF NET (100%)			<u>5 883 781</u>

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2011	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	1 900 960	32,31 %

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 95 048 \$.

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	30 JUIN 2011	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
	\$	\$
Placements	2 061 807	3 761 311

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)

	30 JUIN 2011	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	3 761 311	63,93 %

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 376 131 \$.

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

Portefeuille Méritage Catégorie croissance (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

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

30 juin 2011	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	5 823 118	s.o.	s.o.	5 823 118

Au cours de la période terminée le 30 juin 2011, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

Portefeuille Méritage Catégorie croissance

ÉTATS FINANCIERS

État de l'avoir des actionnaires au 30 juin 2011 (non audité)

	2011
	\$
Actif	
Placements, à la juste valeur	5 823 118
Encaisse	301 889
Souscriptions à recevoir	92 151
Autres éléments d'actif à recevoir	1 565
	6 218 723
Passif	
Placements à payer	324 649
Charges à payer	10 293
	334 942
Avoir des actionnaires	5 883 781
Avoir des actionnaires par série:	
Série Conseillers	4 841 325
Série F	354 667
Série T	687 789
	5 883 781
Avoir des actionnaires par action, par série:	
Série Conseillers	9,87
Série F	9,89
Série T	9,74

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 Catégorie croissance (suite)

ÉTATS FINANCIERS

État des résultats pour la période de 6 mois terminée le 30 juin (non audité)

	2011
	(100 jours)
	\$
Revenus	
Intérêts	46
Revenus sur fonds de placement	21 089
	<u>21 135</u>
Charges	
Honoraires de gestion	16 642
Frais de garde	14 528
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	46
Honoraires d'audit	1 545
Honoraires juridiques	567
Droits et dépôts	4 412
Frais de communication aux porteurs	5 504
Charges assumées par le gestionnaire	(24 824)
	<u>18 420</u>
Revenu net de placement	<u>2 715</u>
Pertes nettes	
Gains nets réalisés	4
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	(49 818)
	<u>(49 814)</u>
Diminution de l'avoir des actionnaires attribuable à l'exploitation	<u>(47 099)</u>
Augmentation (diminution) de l'avoir des actionnaires attribuable à l'exploitation par série:	
Série Conseillers	(43 961)
Série F	1 067
Série T	(4 205)
	<u>(47 099)</u>
Augmentation (diminution) de l'avoir des actionnaires attribuable à l'exploitation par action, par série:	
Série Conseillers	(0,17)
Série F	0,11
Série T	(0,11)

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

Portefeuille Méritage Catégorie croissance (suite)

ÉTATS FINANCIERS

États de l'évolution de l'avoir des actionnaires par série pour la période de 6 mois terminée le 30 juin (non audités)

	Série Conseillers	Série F	Série T
	2011	2011	2011
	(100 jours)	(100 jours)	(100 jours)
	\$	\$	\$
Avoir des actionnaires au début de la période	-	-	-
Augmentation (diminution) de l'avoir des actionnaires attribuable à l'exploitation	(43 961)	1 067	(4 205)
Opérations sur les actions			
Actions émises	4 973 291	353 600	728 031
Actions émises au réinvestissement des distributions	-	-	140
Actions rachetées	(88 005)	-	(29 970)
	4 885 286	353 600	698 201
Distributions effectuées au profit des actionnaires			
Remboursement de capital	-	-	6 207
Augmentation de l'avoir des actionnaires pour la période	4 841 325	354 667	687 789
Avoir des actionnaires à la fin de la période	4 841 325	354 667	687 789

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

Portefeuille Méritage Actions

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (99,96%)			
Fonds Capital International – Actions Mondiales	685 306	9 739 733	10 539 581
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	371 182	9 486 447	10 254 029
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	1 108 614	9 075 668	10 180 738
Fonds de marchés émergents AGF	693 528	7 816 580	8 620 551
Fonds de revenu Beutel Goodman	350 414	4 244 821	4 353 630
Fonds de sociétés à petite capitalisation Mackenzie Saxon	424 839	9 517 470	11 108 978
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	1 565 231	10 298 031	10 855 660
Fonds d'obligations canadiennes TD	452 424	4 631 473	4 750 455
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	1 056 207	9 015 759	9 931 409
Fonds Fidelity Discipline Actions Canada	315 213	7 808 339	10 298 922
Fonds Valeur du Canada Dynamique	982 657	9 749 459	10 062 404
		<u>91 383 780</u>	<u>100 956 357</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (99,96%)		<u>91 383 780*</u>	<u>100 956 357</u>
Encaisse et autres éléments d'actif net (0,04%)			<u>38 442</u>
ACTIF NET (100%)			<u>100 994 799</u>

* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2010 est de 76 055 540 \$.

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	40 196 530	39,80 %	33 452 730	39,27 %

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 2 009 827 \$ (1 672 637 \$ en 2010).

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
	\$	\$	\$	\$
Placements	19 035 494	81 920 863	15 548 457	69 700 005

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)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	81 920 863	81,11 %	69 700 005	81,82 %

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 8 192 086 \$ (6 970 001 \$ en 2010).

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

Portefeuille Méritage Actions (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

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

30 juin 2011

	<u>NIVEAU 1</u>	<u>NIVEAU 2</u>	<u>NIVEAU 3</u>	<u>TOTAL</u>
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	100 956 357	s.o.	s.o.	100 956 357

Au cours de la période terminée le 30 juin 2011, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

31 décembre 2010

	<u>NIVEAU 1</u>	<u>NIVEAU 2</u>	<u>NIVEAU 3</u>	<u>TOTAL</u>
	\$	\$	\$	\$
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.

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

Portefeuille Méritage Actions

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2011 (non audité) et 31 décembre 2010

	2011	2010
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	100 956 357	85 248 462
Encaisse	92 758	140 647
Souscriptions à recevoir	187 112	215 208
Produit de la vente de placements à recevoir	74 226	-
Autres éléments d'actif à recevoir	54 376	26 439
	<u>101 364 829</u>	<u>85 630 756</u>
Passif		
Parts rachetées à payer	131 948	28 508
Placements à payer	6 794	225 617
Charges à payer	231 288	194 175
	<u>370 030</u>	<u>448 300</u>
Actif net	<u>100 994 799</u>	<u>85 182 456</u>
Actif net par série:		
Série Conseillers	99 327 118	83 799 784
Série F	1 667 681	1 382 672
	<u>100 994 799</u>	<u>85 182 456</u>
Actif net par part, par série:		
Série Conseillers	10,50	10,50
Série F	11,15	11,07

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	2011	2010
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(57)	(358)
Revenus sur fonds de placement	498 417	362 873
	<u>498 360</u>	<u>362 515</u>
Charges		
Honoraires de gestion	1 133 953	777 364
Frais de garde	35 929	35 502
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	279	157
Honoraires d'audit	3 815	6 144
Honoraires juridiques	1 401	770
Droits et dépôts	9 321	7 891
Frais de communication aux porteurs	55 085	26 087
Charges assumées par le gestionnaire	-	(21 216)
	<u>1 239 783</u>	<u>832 699</u>
Perte nette de placement	<u>(741 423)</u>	<u>(470 184)</u>
Gains nets (pertes nettes)		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s	186 632	(412 292)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	379 655	(660 355)
	<u>566 287</u>	<u>(1 072 647)</u>
Diminution de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>(175 136)</u>	<u>(1 542 831)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par série :		
Série Conseillers	(181 056)	(1 507 671)
Série F	5 920	(35 160)
	<u>(175 136)</u>	<u>(1 542 831)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série :		
Série Conseillers	(0,02)	(0,21)
Série F	0,04	(0,30)

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	Série Conseillers		Série F	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	83 799 784	60 046 136	1 382 672	876 043
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	(181 056)	(1 507 671)	5 920	(35 160)
Opérations sur les parts				
Parts émises	24 082 007	14 274 301	367 190	600 174
Parts rachetées	(8 373 617)	(5 409 093)	(88 101)	(32 337)
	15 708 390	8 865 208	279 089	567 837
Augmentation de l'actif net pour la période	15 527 334	7 357 537	285 009	532 677
Actif net à la fin de la période	99 327 118	67 403 673	1 667 681	1 408 720

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

Portefeuille Méritage Catégorie actions

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,23%)			
Fonds Capital International – Actions Mondiales	16 854	258 494	258 481
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	9 334	258 486	257 866
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	28 246	258 500	259 396
Fonds de marchés émergents AGF	20 840	258 497	259 043
Fonds de revenu Beutel Goodman	10 448	130 518	129 809
Fonds de sociétés à petite capitalisation Mackenzie Saxon	9 631	258 480	251 850
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	36 945	258 485	256 233
Fonds d'obligations canadiennes TD	12 381	130 789	130 001
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	27 380	260 459	257 456
Fonds Fidelity Discipline Actions Canada	7 780	258 482	254 204
Fonds Valeur du Canada Dynamique	24 795	258 478	253 902
		<u>2 589 668</u>	<u>2 568 241</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (100,23%)		<u>2 589 668</u>	<u>2 568 241</u>
Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,23%)			<u>(5 915)</u>
ACTIF NET (100%)			<u><u>2 562 326</u></u>

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2011	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	1 033 153	40,32 %

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 51 658 \$.

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	30 JUIN 2011	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
	\$	\$
Placements	517 266	2 050 975

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)

	30 JUIN 2011	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	2 050 975	80,04 %

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 205 098 \$.

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

Portefeuille Méritage Catégorie actions (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

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

30 juin 2011

	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	2 568 241	s.o.	s.o.	2 568 241

Au cours de la période terminée le 30 juin 2011, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

Portefeuille Méritage Catégorie actions

ÉTATS FINANCIERS

États de l'avoir des actionnaires au 30 juin 2011 (non audité)

	2011
	\$
Actif	
Placements, à la juste valeur	2 568 241
Encaisse	3 261
Souscriptions à recevoir	24 975
Produit de la vente de placements à recevoir	1 739
Autres éléments d'actif à recevoir	580
	2 598 796
Passif	
Actions rachetées à payer	1 850
Placements à payer	29 900
Charges à payer	4 720
	36 470
Avoir des actionnaires	2 562 326
Avoir des actionnaires par série:	
Série Conseillers	1 892 205
Série F	240 006
Série T	430 115
	2 562 326
Avoir des actionnaires par action, par série:	
Série Conseillers	9,87
Série F	9,87
Série T	9,70

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 Catégorie actions (suite)

ÉTATS FINANCIERS

État des résultats pour la période de 6 mois terminée le 30 juin (non audité)

	2011
	(100 jours)
	\$
Revenus	
Intérêts	1
Revenus sur fonds de placement	4 777
	<u>4 778</u>
Charges	
Honoraires de gestion	6 178
Frais de garde	9 850
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	44
Honoraires d'audit	1 497
Honoraires juridiques	550
Droits et dépôts	4 412
Frais de communication aux porteurs	5 273
Charges assumées par le gestionnaire	(20 989)
	<u>6 815</u>
Perte nette de placement	<u>(2 037)</u>
Pertes nettes	
Pertes nettes réalisées	(51)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	(21 427)
	<u>(21 478)</u>
Diminution de l'avoir des actionnaires attribuable à l'exploitation	<u>(23 515)</u>
Augmentation (diminution) de l'avoir des actionnaires attribuable à l'exploitation par série:	
Série Conseillers	(21 872)
Série F	(4 994)
Série T	3 357
	<u>(23 515)</u>
Augmentation (diminution) de l'avoir des actionnaires attribuable à l'exploitation par action, par série:	
Série Conseillers	(0,27)
Série F	(0,30)
Série T	0,33

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

Portefeuille Méritage Catégorie actions (suite)

ÉTATS FINANCIERS

États de l'évolution de l'avoir des actionnaires par série pour la période de 6 mois terminée le 30 juin (non audités)

	Série Conseillers	Série F	Série T
	2011	2011	2011
	(100 jours)	(100 jours)	(100 jours)
	\$	\$	\$
Avoir des actionnaires au début de la période	-	-	-
Augmentation (diminution) de l'avoir des actionnaires attribuable à l'exploitation	(21 872)	(4 994)	3 357
Opérations sur les actions			
Actions émises	1 915 927	245 000	429 000
Actions émises au réinvestissement des distributions	-	-	502
Actions rachetées	(1 850)	-	-
	1 914 077	245 000	429 502
Distributions effectuées au profit des actionnaires			
Remboursement de capital	-	-	2 738
Augmentation de l'avoir des actionnaires pour la période	1 892 205	240 006	430 115
Avoir des actionnaires à la fin de la période	1 892 205	240 006	430 115

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

Portefeuille Méritage revenu Conservateur

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (99,95%)			
Fonds canadien de dividendes RBC	189 066	8 649 072	9 301 049
Fonds d'actions productives de revenu Dynamique	3 178 311	18 287 757	19 959 791
Fonds de dividendes Signature CI	894 700	9 138 147	9 304 884
Fonds de revenu Beutel Goodman	3 233 129	39 490 957	40 169 232
Fonds d'obligations à court terme TD	3 424 541	34 807 184	35 135 791
Fonds d'obligations à rendement réel TD	833 577	8 713 673	9 369 407
Fonds d'obligations canadiennes TD	3 846 966	39 648 434	40 393 143
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	1 971 955	18 223 275	18 542 092
		<u>176 958 499</u>	<u>182 175 389</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (99,95%)		<u>176 958 499*</u>	<u>182 175 389</u>
Encaisse et autres éléments d'actif net (0,05%)			<u>97 091</u>
ACTIF NET (100%)			<u>182 272 480</u>

* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2010 est de 133 992 827 \$.

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
	\$	\$	\$	\$
Placements	143 609 665	38 565 724	109 123 721	28 794 124

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)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	38 565 724	21,16%	28 794 124	20,91%

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 3 856 572 \$ (2 879 412 \$ en 2010).

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

30 juin 2011	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	182 175 389	s.o.	s.o.	182 175 389
31 décembre 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	137 917 845	s.o.	s.o.	137 917 845

Au cours de la période terminée le 30 juin 2011, 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 2010, 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 30 juin 2011 (non audité) et 31 décembre 2010

	2011	2010
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	182 175 389	137 917 845
Encaisse	109 304	183 508
Souscriptions à recevoir	760 449	2 240 026
Produit de la vente de placements à recevoir	-	26 274
Autres éléments d'actif à recevoir	72 989	31 076
	<u>183 118 131</u>	<u>140 398 729</u>
Passif		
Parts rachetées à payer	160 851	34 869
Placements à payer	359 928	2 412 581
Charges à payer	324 872	233 830
	<u>845 651</u>	<u>2 681 280</u>
Actif net	<u>182 272 480</u>	<u>137 717 449</u>
Actif net par série:		
Série Conseillers	171 568 097	132 006 388
Série F	10 704 383	5 711 061
	<u>182 272 480</u>	<u>137 717 449</u>
Actif net par part, par série:		
Série Conseillers	9,37	9,40
Série F	9,77	9,75

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	2011	2010
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	131	(1 531)
Revenus sur fonds de placement	3 821 773	1 896 077
	<u>3 821 904</u>	<u>1 894 546</u>
Charges		
Honoraires de gestion	1 460 278	726 680
Frais de garde	32 943	30 810
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	352	139
Honoraires d'audit	5 257	6 776
Honoraires juridiques	1 931	849
Droits et dépôts	9 183	8 977
Frais de communication aux porteurs	123 323	35 667
Charges assumées par le gestionnaire	-	(3 471)
	<u>1 633 267</u>	<u>806 427</u>
Revenu net de placement	<u>2 188 637</u>	<u>1 088 119</u>
Gains nets		
Gains nets réalisés	173 507	27 212
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	1 291 872	919 939
	<u>1 465 379</u>	<u>947 151</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>3 654 016</u>	<u>2 035 270</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:		
Série Conseillers	3 440 564	1 989 946
Série F	213 452	45 324
	<u>3 654 016</u>	<u>2 035 270</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:		
Série Conseillers	0,21	0,23
Série F	0,25	0,31

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	Série Conseillers		Série F	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	132 006 388	70 940 089	5 711 061	1 044 968
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation	3 440 564	1 989 946	213 452	45 324
Opérations sur les parts				
Parts émises	50 007 194	32 961 117	5 706 037	1 951 690
Parts émises au réinvestissement des distributions	2 827 133	1 368 409	142 129	23 116
Parts rachetées	(12 831 984)	(11 851 172)	(866 309)	(415 046)
	40 002 343	22 478 354	4 981 857	1 559 760
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	1 990 396	1 149 996	142 356	25 759
Remboursement de capital	1 890 802	858 832	59 631	8 926
	3 881 198	2 008 828	201 987	34 685
Augmentation de l'actif net pour la période	39 561 709	22 459 472	4 993 322	1 570 399
Actif net à la fin de la période	171 568 097	93 399 561	10 704 383	2 615 367

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

Portefeuille Méritage revenu Modéré

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (99,95%)			
Fonds canadien de dividendes RBC	107 682	4 948 931	5 297 401
Fonds Capital International – Actions Mondiales	176 112	2 456 343	2 708 489
Fonds d'actions productives de revenu Dynamique	905 029	5 233 646	5 683 580
Fonds de dividendes Signature CI	509 267	5 188 462	5 296 374
Fonds de revenu Beutel Goodman	820 189	10 020 924	10 190 239
Fonds d'obligations à court terme TD	488 595	4 967 140	5 012 984
Fonds d'obligations à rendement réel TD	237 676	2 485 820	2 671 483
Fonds d'obligations canadiennes TD	975 860	10 057 521	10 246 535
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	562 310	5 204 459	5 287 343
		<u>50 563 246</u>	<u>52 394 428</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (99,95%)		<u>50 563 246*</u>	<u>52 394 428</u>
Encaisse et autres éléments d'actif net (0,05%)			<u>28 423</u>
ACTIF NET (100%)			<u>52 422 851</u>

* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2010 est de 37 853 301 \$.

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	2 708 489	5,17 %	2 021 302	5,17 %

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 135 424 \$ (101 065 \$ en 2010).

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
	\$	\$	\$	\$
Placements	33 408 584	18 985 844	25 064 433	14 063 592

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)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	18 985 844	36,22 %	14 063 592	35,96 %

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 1 898 584 \$ (1 406 359 \$ en 2010).

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

Portefeuille Méritage revenu Modéré (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

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

30 juin 2011

	<u>NIVEAU 1</u>	<u>NIVEAU 2</u>	<u>NIVEAU 3</u>	<u>TOTAL</u>
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	52 394 428	s.o.	s.o.	52 394 428

Au cours de la période terminée le 30 juin 2011, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

31 décembre 2010

	<u>NIVEAU 1</u>	<u>NIVEAU 2</u>	<u>NIVEAU 3</u>	<u>TOTAL</u>
	\$	\$	\$	\$
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.

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

Portefeuille Méritage revenu Modéré

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2011 (non audité) et 31 décembre 2010

	2011	2010
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	52 394 428	39 128 025
Encaisse	35 973	18 962
Souscriptions à recevoir	271 313	78 803
Autres éléments d'actif à recevoir	20 788	9 336
	<u>52 722 502</u>	<u>39 235 126</u>
Passif		
Parts rachetées à payer	44 256	20 884
Placements à payer	163 325	40 355
Charges à payer	92 070	69 189
	<u>299 651</u>	<u>130 428</u>
Actif net	<u>52 422 851</u>	<u>39 104 698</u>
Actif net par série:		
Série Conseillers	51 017 278	38 260 253
Série F	1 405 573	844 445
	<u>52 422 851</u>	<u>39 104 698</u>
Actif net par part, par série:		
Série Conseillers	9,06	9,07
Série F	9,35	9,32

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	2011	2010
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(52)	(183)
Revenus sur fonds de placement	993 489	534 210
	<u>993 437</u>	<u>534 027</u>
Charges		
Honoraires de gestion	414 316	211 689
Frais de garde	28 840	29 423
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	135	64
Honoraires d'audit	2 559	3 984
Honoraires juridiques	940	499
Droits et dépôts	7 676	7 684
Frais de communication aux porteurs	15 762	10 758
Charges assumées par le gestionnaire	(7 833)	(29 533)
	<u>462 395</u>	<u>234 568</u>
Revenu net de placement	<u>531 042</u>	<u>299 459</u>
Gains nets		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s	105 771	(19 210)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	556 458	101 610
	<u>662 229</u>	<u>82 400</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>1 193 271</u>	<u>381 859</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:		
Série Conseillers	1 161 475	372 512
Série F	31 796	9 347
	<u>1 193 271</u>	<u>381 859</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:		
Série Conseillers	0,23	0,14
Série F	0,29	0,18

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	Série Conseillers		Série F	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	38 260 253	20 012 972	844 445	315 248
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation	1 161 475	372 512	31 796	9 347
Opérations sur les parts				
Parts émises	14 750 307	8 598 238	691 032	249 480
Parts émises au réinvestissement des distributions	903 418	429 295	11 647	3 245
Parts rachetées	(2 803 328)	(1 893 447)	(144 880)	(33 411)
	12 850 397	7 134 086	557 799	219 314
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	517 534	335 991	15 043	8 800
Remboursement de capital	737 313	318 157	13 424	4 361
	1 254 847	654 148	28 467	13 161
Augmentation de l'actif net pour la période	12 757 025	6 852 450	561 128	215 500
Actif net à la fin de la période	51 017 278	26 865 422	1 405 573	530 748

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

Portefeuille Méritage revenu Équilibré

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (99,71%)			
Fonds canadien de dividendes RBC	347 167	15 966 367	17 078 793
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	927 577	7 595 583	8 518 220
Fonds d'actions productives de revenu Dynamique	4 409 012	25 396 912	27 688 595
Fonds de revenu Beutel Goodman	2 307 108	27 984 088	28 664 109
Fonds de dividendes Signature CI	2 460 439	25 319 083	25 588 563
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	1 215 662	7 966 017	8 431 222
Fonds d'obligations à rendement réel TD	766 705	7 940 304	8 617 762
Fonds d'obligations canadiennes TD	2 745 060	28 123 640	28 823 132
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	1 815 210	16 902 034	17 068 234
		163 194 028	170 478 630
TOTAL DES PLACEMENTS (99,71%)		163 194 028*	170 478 630
Encaisse et autres éléments d'actif net (0,29%)			495 325
ACTIF NET (100%)			170 973 955

* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2010 est de 133 565 757 \$.

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	16 949 442	9,91 %	13 805 138	9,98 %

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 847 472 \$ (690 257 \$ en 2010).

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
	\$	\$	\$	\$
Placements	83 173 237	87 305 393	68 015 437	70 280 043

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)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	87 305 393	51,06 %	70 280 043	50,79 %

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 8 730 539 \$ (7 028 004 \$ en 2010).

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

Portefeuille Méritage revenu Équilibré (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

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

30 juin 2011	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	170 478 630	s.o.	s.o.	170 478 630

Au cours de la période terminée le 30 juin 2011, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

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.

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

Portefeuille Méritage revenu Équilibré

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2011 (non audité) et 31 décembre 2010

	2011	2010
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	170 478 630	138 295 480
Encaisse	303 715	-
Souscriptions à recevoir	1 328 042	392 972
Produit de la vente de placements à recevoir	-	266 518
Autres éléments d'actif à recevoir	77 489	36 776
	<u>172 187 876</u>	<u>138 991 746</u>
Passif		
Découvert bancaire	-	235 683
Distributions à payer	75	-
Parts rachetées à payer	208 765	67 966
Placements à payer	665 362	42 808
Charges à payer	339 719	275 728
	<u>1 213 921</u>	<u>622 185</u>
Actif net	<u>170 973 955</u>	<u>138 369 561</u>
Actif net par série:		
Série Conseillers	166 102 495	135 043 026
Série F	4 871 460	3 326 535
	<u>170 973 955</u>	<u>138 369 561</u>
Actif net par part, par série:		
Série Conseillers	8,79	8,79
Série F	9,33	9,26

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 revenu Équilibré (suite)

ÉTATS FINANCIERS

États des résultats pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	2011	2010
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(232)	(493)
Revenus sur fonds de placement	3 178 122	2 009 334
	<u>3 177 890</u>	<u>2 008 841</u>
Charges		
Honoraires de gestion	1 593 353	941 120
Frais de garde	35 122	34 131
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	358	175
Honoraires d'audit	5 183	7 377
Honoraires juridiques	1 904	925
Droits et dépôts	9 414	8 709
Frais de communication aux porteurs	109 615	35 175
Charges assumées par le gestionnaire	-	(3 871)
	<u>1 754 949</u>	<u>1 023 741</u>
Revenu net de placement	<u>1 422 941</u>	<u>985 100</u>
Gains nets (pertes nettes)		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s	494 024	(177 658)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	2 554 879	145 970
	<u>3 048 903</u>	<u>(31 688)</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>4 471 844</u>	<u>953 412</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:		
Série Conseillers	4 335 651	946 155
Série F	136 193	7 257
	<u>4 471 844</u>	<u>953 412</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:		
Série Conseillers	0,25	0,09
Série F	0,30	0,06

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	Série Conseillers		Série F	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	135 043 026	81 024 001	3 326 535	789 862
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation	4 335 651	946 155	136 193	7 257
Opérations sur les parts				
Parts émises	38 853 294	27 462 223	1 983 081	978 558
Parts émises au réinvestissement des distributions	2 740 116	1 528 671	72 356	14 110
Parts rachetées	(10 327 617)	(7 532 584)	(525 711)	(252 852)
	31 265 793	21 458 310	1 529 726	739 816
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	1 254 366	1 211 512	67 264	19 209
Remboursement de capital	3 287 609	1 569 910	53 730	12 060
	4 541 975	2 781 422	120 994	31 269
Augmentation de l'actif net pour la période	31 059 469	19 623 043	1 544 925	715 804
Actif net à la fin de la période	166 102 495	100 647 044	4 871 460	1 505 666

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

Portefeuille Méritage revenu Croissance

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (99,91%)			
Fonds canadien de dividendes RBC	136 277	6 274 387	6 704 126
Fonds Capital International – Actions Mondiales	148 896	2 084 722	2 289 929
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	243 639	2 008 470	2 237 414
Fonds d'actions productives de revenu Dynamique	1 536 249	8 873 015	9 647 643
Fonds de dividendes Signature CI	645 125	6 622 277	6 709 302
Fonds de revenu Beutel Goodman	433 696	5 292 881	5 388 354
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	317 937	2 078 067	2 205 052
Fonds d'obligations canadiennes TD	516 045	5 313 558	5 418 477
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	475 994	4 413 365	4 475 725
		42 960 742	45 076 022
TOTAL DES PLACEMENTS (99,91%)		42 960 742*	45 076 022
Encaisse et autres éléments d'actif net (0,09%)			39 017
ACTIF NET (100%)			45 115 039

* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2010 est de 32 478 648 \$.

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	6 732 395	14,92%	5 082 687	15,00%

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 336 620 \$ (254 134 \$ en 2010).

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
	\$	\$	\$	\$
Placements	15 282 556	29 793 466	11 571 561	22 288 469

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)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	29 793 466	66,04%	22 288 469	65,79%

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 2 979 347 \$ (2 228 847 \$ en 2010).

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

Portefeuille Méritage revenu Croissance (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

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

30 juin 2011

	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	45 076 022	s.o.	s.o.	45 076 022

Au cours de la période terminée le 30 juin 2011, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

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.

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

Portefeuille Méritage revenu Croissance

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2011 (non audité) et 31 décembre 2010

	2011	2010
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	45 076 022	33 860 030
Encaisse	18 155	-
Souscriptions à recevoir	87 762	230 789
Produit de la vente de placements à recevoir	66 941	-
Autres éléments d'actif à recevoir	19 867	9 063
	<u>45 268 747</u>	<u>34 099 882</u>
Passif		
Découvert bancaire	-	56 085
Parts rachetées à payer	3 851	(4 055)
Placements à payer	60 949	101 628
Charges à payer	88 908	66 914
	<u>153 708</u>	<u>220 572</u>
Actif net	<u>45 115 039</u>	<u>33 879 310</u>
Actif net par série:		
Série Conseillers	43 405 446	32 404 068
Série F	1 709 593	1 475 242
	<u>45 115 039</u>	<u>33 879 310</u>
Actif net par part, par série:		
Série Conseillers	8,45	8,44
Série F	8,92	8,84

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	2011	2010
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(321)	(54)
Revenus sur fonds de placement	780 613	468 428
	<u>780 292</u>	<u>468 374</u>
Charges		
Honoraires de gestion	405 512	223 101
Frais de garde	28 386	29 404
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	133	66
Honoraires d'audit	2 411	3 913
Honoraires juridiques	886	490
Droits et dépôts	7 440	7 489
Frais de communication aux porteurs	15 528	11 094
Charges assumées par le gestionnaire	(14 540)	(33 274)
	<u>445 756</u>	<u>242 283</u>
Revenu net de placement	<u>334 536</u>	<u>226 091</u>
Gains nets (pertes nettes)		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s	177 817	(16 289)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	733 898	(221 488)
	<u>911 715</u>	<u>(237 777)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>1 246 251</u>	<u>(11 686)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:		
Série Conseillers	1 186 172	(6 769)
Série F	60 079	(4 917)
	<u>1 246 251</u>	<u>(11 686)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:		
Série Conseillers	0,26	-
Série F	0,34	(0,09)

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	Série Conseillers		Série F	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	32 404 068	18 285 823	1 475 242	308 415
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	1 186 172	(6 769)	60 079	(4 917)
Opérations sur les parts				
Parts émises	13 217 887	8 012 509	440 718	747 047
Parts émises au réinvestissement des distributions	892 671	492 102	17 056	7 929
Parts rachetées	(3 051 268)	(1 233 678)	(235 027)	(8 500)
	11 059 290	7 270 933	222 747	746 476
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	297 890	308 080	19 584	9 310
Remboursement de capital	946 194	410 390	28 891	6 483
	1 244 084	718 470	48 475	15 793
Augmentation de l'actif net pour la période	11 001 378	6 545 694	234 351	725 766
Actif net à la fin de la période	43 405 446	24 831 517	1 709 593	1 034 181

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

Portefeuille Méritage revenu Actions

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,01 %)			
Fonds canadien de dividendes RBC	227 968	10 647 527	11 214 827
Fonds Capital International – Actions Mondiales	186 695	2 634 563	2 871 257
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	304 570	2 520 446	2 796 955
Fonds d'actions productives de revenu Dynamique	1 931 375	11 359 673	12 129 037
Fonds de dividendes Signature CI	1 078 390	11 278 524	11 215 255
Fonds de marchés émergents AGF	226 297	2 561 146	2 812 876
Fonds de revenu Beutel Goodman	217 275	2 624 493	2 699 486
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	398 480	2 674 632	2 763 658
Fonds d'obligations canadiennes TD	258 493	2 655 072	2 714 172
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	597 308	5 582 892	5 616 428
		54 538 968	56 833 951
TOTAL DES PLACEMENTS (100,01 %)		54 538 968*	56 833 951
Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,01 %)			(5 961)
ACTIF NET (100 %)			56 827 990

* Le coût moyen des placements au 31 décembre 2010 est de 43 331 509 \$.

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	11 244 746	19,79 %	9 015 897	20,29 %

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 562 237 \$ (450 795 \$ en 2010).

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
	\$	\$	\$	\$
Placements	11 030 086	45 803 865	8 709 433	35 888 903

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)

	30 JUIN 2011		31 DÉCEMBRE 2010	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	45 803 865	80,60 %	35 888 903	80,75 %

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 4 580 387 \$ (3 588 890 \$ en 2010).

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

Portefeuille Méritage revenu Actions (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2011 (non audité)

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

30 juin 2011	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	56 833 951	s.o.	s.o.	56 833 951

Au cours de la période terminée le 30 juin 2011, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

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.

Portefeuille Méritage revenu Actions

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2011 (non audité) et 31 décembre 2010

	2011	2010
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	56 833 951	44 598 336
Encaisse	48 245	4 466
Souscriptions à recevoir	148 754	9 367
Produit de la vente de placements à recevoir	-	71 165
Autres éléments d'actif à recevoir	27 852	13 400
	<u>57 058 802</u>	<u>44 696 734</u>
Passif		
Parts rachetées à payer	24 147	91 313
Placements à payer	83 077	60 217
Charges à payer	123 588	99 340
	<u>230 812</u>	<u>250 870</u>
Actif net	<u>56 827 990</u>	<u>44 445 864</u>
Actif net par série:		
Série Conseillers	55 514 101	43 617 242
Série F	1 313 889	828 622
	<u>56 827 990</u>	<u>44 445 864</u>
Actif net par part, par série:		
Série Conseillers	7,82	7,85
Série F	8,40	8,35

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	2011	2010
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(227)	(295)
Revenus sur fonds de placement	872 502	586 137
	<u>872 275</u>	<u>585 842</u>
Charges		
Honoraires de gestion	575 412	341 551
Frais de garde	31 408	32 334
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	142	77
Honoraires d'audit	2 664	4 307
Honoraires juridiques	979	540
Droits et dépôts	7 427	7 489
Frais de communication aux porteurs	16 514	12 842
Charges assumées par le gestionnaire	(6 792)	(30 796)
	<u>627 754</u>	<u>368 344</u>
Revenu net de placement	<u>244 521</u>	<u>217 498</u>
Gains nets (pertes nettes)		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s	229 957	(372 542)
Variation survenue dans la plus-value/moins-value latente des placements	1 028 156	(23 034)
	<u>1 258 113</u>	<u>(395 576)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>1 502 634</u>	<u>(178 078)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:		
Série Conseillers	1 463 517	(175 281)
Série F	39 117	(2 797)
	<u>1 502 634</u>	<u>(178 078)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:		
Série Conseillers	0,24	(0,04)
Série F	0,29	(0,05)

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 pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non audités)

	Série Conseillers		Série F	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	43 617 242	24 772 279	828 622	306 961
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	1 463 517	(175 281)	39 117	(2 797)
Opérations sur les parts				
Parts émises	13 982 822	12 570 229	579 120	270 503
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 346 183	788 603	29 355	6 050
Parts rachetées	(3 173 514)	(2 241 226)	(124 416)	(142)
	12 155 491	11 117 606	484 059	276 411
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	201 013	357 871	12 099	7 677
Remboursement de capital	1 521 136	702 988	25 810	6 752
	1 722 149	1 060 859	37 909	14 429
Augmentation de l'actif net pour la période	11 896 859	9 881 466	485 267	259 185
Actif net à la fin de la période	55 514 101	34 653 745	1 313 889	566 146

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

Portefeuilles Méritage

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 30 juin 2010 (non auditées)

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

Les fonds suivants, créés le 23 mars 2011 et collectivement appelés « portefeuilles constitués en société », constituent des catégories d'actions distinctes de la Corporation Fonds Banque Nationale, une société d'investissement à capital variable incorporée le 22 octobre 2001 en vertu des lois du Canada.

Portefeuille Méritage Catégorie actions canadiennes
Portefeuille Méritage Catégorie actions mondiales
Portefeuille Méritage Catégorie Croissance
Portefeuille Méritage Catégorie Actions

La Corporation Fonds Banque Nationale possède différentes catégories d'actions. Actuellement, la société offre au public cinq catégories d'actions, soit les quatre portefeuilles constitués en société ci-dessus, qui comprennent trois séries chacune, ainsi que la Catégorie rendement stratégique des Fonds Placements Banque Nationale, laquelle comprend quatre séries. La Corporation peut également offrir d'autres catégories et séries en tout temps.

Collectivement, les fiducies de fonds d'investissement et les portefeuilles constitués en société sont appelés 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 parts des fonds sous-jacents sont évaluées selon le dernier cours publié.

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/actionnaires moyen de chaque fonds, ou série, et selon le nombre total de fonds. Les charges communes représentent les honoraires d'audit, 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 le découvert bancaire 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/actions 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, entre autres l'évaluation des placements et des charges à payer, 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 s'avérer différents de ces estimations.

Évaluation des parts/actions

La valeur liquidative d'une part/action 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/actions alors en circulation de la série correspondante.

Les règlements des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM) permettent aux fonds de respecter les dispositions du chapitre 3855, du Manuel de l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA), sans changer leur méthode de calcul de la valeur liquidative, aux fins des achats, échanges et rachats des porteurs de parts/actionnaires. 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/action

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

Portefeuilles Méritage (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 30 juin 2010 (non auditées)

Distributions aux porteurs de parts/actionnaires

Le revenu net et les gains en capital nets réalisés de chacun des fonds sont distribués aux porteurs de parts/actionnaires du fonds selon la fréquence indiquée dans le tableau suivant, au prorata des parts/actions qu'ils détiennent:

	Distribution de revenus nets	Distribution de gains en capital nets réalisés
Portefeuille Méritage actions canadiennes	Annuelle	Annuelle
Portefeuilles Méritage Catégorie actions canadiennes ⁽²⁾	Annuelle	Annuelle
Portefeuille Méritage actions mondiales	Annuelle	Annuelle
Portefeuilles Méritage Catégorie actions mondiales ⁽²⁾	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
Portefeuilles Méritage Catégorie Croissance ⁽²⁾	Annuelle	Annuelle
Portefeuille Méritage Actions	Trimestrielle	Annuelle
Portefeuilles Méritage Catégorie Actions ⁽²⁾	Annuelle	Annuelle
Portefeuille Méritage revenu Conservateur ⁽¹⁾	Mensuelle	Annuelle
Portefeuille Méritage revenu Modéré ⁽¹⁾	Mensuelle	Annuelle
Portefeuille Méritage revenu Équilibré ⁽¹⁾	Mensuelle	Annuelle
Portefeuille Méritage revenu Croissance ⁽¹⁾	Mensuelle	Annuelle
Portefeuille Méritage revenu Actions ⁽¹⁾	Mensuelle	Annuelle

⁽¹⁾ Ces fonds peuvent aussi distribuer du remboursement de capital sur une base mensuelle.

⁽²⁾ Ces fonds offrent des actions de Série T qui peuvent aussi distribuer un 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^{er} 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^{er} janvier 2011 au 1^{er} 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^{er} janvier 2013 vise à éviter que les sociétés de placement aient à modifier leur traitement comptable actuel pour les entités dans lesquelles elles 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^{er} 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 liquidative 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 la période. 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 à la fin de la période. 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 (autres que ceux découlant du risque de change et du risque de taux d'intérêt). 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 30 juin 2010 (non auditées)

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/actionnaires peuvent procéder au rachat de leurs parts/actions 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 trouve 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 30 juin 2010 (non auditées)

5. Parts/actions

Le nombre de parts/actions en circulation de la série Conseillers au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010 ainsi que le nombre de parts/actions émises et rachetées de la série Conseillers pour la période terminée le 30 juin 2011 et l'exercice terminé le 31 décembre 2010 sont indiqués dans le tableau suivant:

	Portefeuille Méritage Actions canadiennes		Portefeuille Méritage catégorie Actions canadiennes		Portefeuille Méritage Actions mondiales		Portefeuille Méritage Catégorie Actions mondiales		Portefeuille Méritage Actions américaines	
	Série Conseillers		Série Conseillers		Série Conseillers		Série Conseillers		Série Conseillers	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Solde au début	3 907 644	2 839 919	-		9 783 433	10 094 734	-		798 446	508 688
Parts émises	916 205	1 647 655	120 637		1 399 159	1 786 688	68 676		443 444	451 519
Parts rachetées	(343 273)	(579 931)	(1 326)		(1 132 117)	(2 097 989)	(2 263)		(125 206)	(161 761)
Solde à la fin	4 480 576	3 907 644	119 311		10 050 475	9 783 433	66 413		1 116 684	798 446

	Portefeuille Méritage Actions internationales		Portefeuille Méritage Conservateur		Portefeuille Méritage Modéré		Portefeuille Méritage Équilibré		Portefeuille Méritage Croissance	
	Série Conseillers		Série Conseillers		Série Conseillers		Série Conseillers		Série Conseillers	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Solde au début	693 185	508 215	5 372 987	3 664 281	4 295 860	2 851 577	20 274 649	14 678 243	11 148 358	9 332 015
Parts émises	189 064	305 508	1 606 249	2 576 662	1 365 810	1 919 282	6 524 254	8 142 713	3 822 680	3 638 166
Parts rachetées	(97 123)	(120 538)	(547 267)	(867 956)	(315 330)	(474 999)	(1 608 679)	(2 546 307)	(964 749)	(1 821 823)
Solde à la fin	785 126	693 185	6 431 969	5 372 987	5 346 340	4 295 860	25 190 224	20 274 649	14 006 289	11 148 358

	Portefeuille Méritage Catégorie Croissance		Portefeuille Méritage Actions		Portefeuille Méritage Catégorie Actions		Portefeuille Méritage revenu Conservateur		Portefeuille Méritage revenu Modéré	
	Série Conseillers		Série Conseillers		Série Conseillers		Série Conseillers		Série Conseillers	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Solde au début	-		7 983 004	6 478 113	-		14 050 666	7 701 214	4 217 542	2 262 200
Parts émises	499 506		2 264 609	2 588 855	191 918		5 620 060	8 455 076	1 718 716	2 369 204
Parts rachetées	(8 910)		(786 377)	(1 083 964)	(187)		(1 364 534)	(2 105 624)	(307 656)	(413 861)
Solde à la fin	490 596		9 461 236	7 983 004	191 731		18 306 192	14 050 666	5 628 602	4 217 542

	Portefeuille Méritage revenu Équilibré		Portefeuille Méritage revenu Croissance		Portefeuille Méritage revenu Actions	
	Série Conseillers		Série Conseillers		Série Conseillers	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Solde au début	15 362 289	9 501 588	3 840 351	2 245 945	5 559 648	3 300 471
Parts émises	4 699 532	7 571 786	1 652 271	1 923 604	1 938 108	2 871 476
Parts rachetées	(1 167 037)	(1 711 085)	(358 011)	(329 198)	(400 076)	(612 299)
Solde à la fin	18 894 784	15 362 289	5 134 611	3 840 351	7 097 680	5 559 648

Portefeuilles Méritage (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 30 juin 2010 (non auditées)

Les fonds offrent également des parts/actions de la série F. Ces parts/actions 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 au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010 ainsi que le nombre de parts émises et rachetées de la série F pour la période terminée le 30 juin 2011 et l'exercice terminé le 31 décembre 2010 sont indiqués dans le tableau suivant:

	Portefeuille Méritage Actions canadiennes		Portefeuille Méritage catégorie Actions canadiennes		Portefeuille Méritage Actions mondiales		Portefeuille Méritage Catégorie Actions mondiales		Portefeuille Méritage Actions américaines	
	Série F		Série F		Série F		Série F		Série F	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Solde au début	70 936	79 109	-	-	269 886	280 169	-	-	3 163	5 673
Parts émises	49 286	54 280	7 483	-	78 329	76 556	43 128	-	13 691	948
Parts rachetées	(13 405)	(56 453)	-	-	(37 807)	(86 839)	-	-	(2 759)	(3 459)
Solde à la fin	106 817	70 936	7 483	-	310 408	269 886	43 128	-	14 095	3 163

	Portefeuille Méritage Actions internationales		Portefeuille Méritage Conservateur		Portefeuille Méritage Modéré		Portefeuille Méritage Équilibré		Portefeuille Méritage Croissance	
	Série F		Série F		Série F		Série F		Série F	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Solde au début	26 468	12 948	135 401	78 710	87 201	44 064	302 429	119 458	144 571	62 697
Parts émises	26 735	22 641	78 166	78 243	40 128	43 386	293 790	217 700	81 339	96 785
Parts rachetées	(3 282)	(9 121)	(36 295)	(21 552)	(28 895)	(249)	(37 114)	(34 729)	(9 818)	(14 912)
Solde à la fin	49 921	26 468	177 272	135 401	98 434	87 201	559 105	302 429	216 092	144 571

	Portefeuille Méritage Catégorie Croissance		Portefeuille Méritage Actions		Portefeuille Méritage Catégorie Actions		Portefeuille Méritage revenu Conservateur		Portefeuille Méritage revenu Modéré	
	Série F		Série F		Série F		Série F		Série F	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Solde au début	-	-	124 887	90 786	-	-	585 935	110 325	90 636	34 993
Parts émises	35 854	-	32 537	75 048	24 318	-	598 331	545 976	75 063	66 702
Parts rachetées	-	-	(7 792)	(40 947)	-	-	(88 510)	(70 366)	(15 421)	(11 058)
Solde à la fin	35 854	-	149 632	124 887	24 318	-	1 095 756	585 935	150 278	90 636

	Portefeuille Méritage revenu Équilibré		Portefeuille Méritage revenu Croissance		Portefeuille Méritage revenu Actions	
	Série F		Série F		Série F	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Solde au début	359 074	89 032	166 864	32 641	99 194	39 062
Parts émises	219 099	315 032	50 988	153 448	71 860	80 514
Parts rachetées	(55 900)	(44 990)	(26 178)	(23 225)	(14 675)	(20 382)
Solde à la fin	522 273	359 074	191 674	166 864	156 379	99 194

Portefeuilles Méritage (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 30 juin 2010 (non auditées)

Les portefeuilles constitués en sociétés offrent également des actions de la série T. Le nombre d'actions en circulation de la série T au 30 juin 2011 ainsi que le nombre d'actions émises et rachetées de la série T pour la période terminée le 30 juin 2011 sont indiqués dans le tableau suivant:

	Portefeuille Méritage Catégorie Actions canadiennes	Portefeuille Méritage catégorie Actions mondiales	Portefeuille Méritage Catégorie Croissance	Portefeuille Méritage Catégorie Actions
	Série T	Série T	Série T	Série T
	2011	2011	2011	2011
Solde au début	-	-	-	-
Parts émises	7 529	25 679	73 618	44 342
Parts rachetées	-	-	(3 006)	-
Solde à la fin	7 529	25 679	70 612	44 342

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 l'exercice. 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 Catégorie actions canadiennes ⁽¹⁾	2,25 %
Portefeuille Méritage actions mondiales	2,25 %
Portefeuille Méritage Catégorie actions mondiales ⁽¹⁾	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 Catégorie Croissance ⁽¹⁾	2,00 %
Portefeuille Méritage Actions	2,25 %
Portefeuille Méritage Catégorie Actions ⁽¹⁾	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 %

⁽¹⁾ Ces fonds offrent également des actions de la série T pour laquelle les honoraires de gestion annuels sont identiques à ceux de la série Conseillers.

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 Catégorie actions canadiennes	1,00 %
Portefeuille Méritage actions mondiales	1,00 %
Portefeuille Méritage Catégorie 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 Catégorie Croissance	1,00 %
Portefeuille Méritage Actions	1,00 %
Portefeuille Méritage Catégorie 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.

Portefeuilles Méritage (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 30 juin 2010 (non auditées)

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. Les taux maximaux des commissions de suivi s'établissent comme suit :

(voir tableau 1, p. 94)

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

8. Capital-action et gestion du capital

Capital-actions

Le capital-actions autorisé de la Corporation Fonds Banque Nationale qui offre les catégories d'action des portefeuilles constitués en société s'établit comme suit :

Un nombre illimité d'actions sans valeur nominale, sans droit de vote sauf sur des questions affectant leurs droits, participantes et rachetables à la valeur liquidative.

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 la période est présentée dans les états de l'évolution de l'actif net.

9. Impôts sur le revenu

Fiducie de fonds d'investissement

Aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et de la *Loi sur les impôts* (Québec), les fonds, à l'exception des portefeuilles constitués en société, 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* 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.

Tel qu'il est déterminé aux déclarations fiscales de 2010 et 2009, les soldes des pertes en capital pouvant être portés en réduction des gains en capital des exercices futurs et les soldes des pertes autres qu'en capital pouvant être portés en réduction des gains en capital ou du revenu net des exercices futurs sont présentées dans le tableau 2 à la page 94.

À l'égard de l'impôt sur le revenu, les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées de manière prospective sur 20 ans et les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment.

Société d'investissement à capital variable

Aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* et de la *Loi sur les impôts*, la Corporation Fonds Banque Nationale qui offre les catégories d'action des portefeuilles constitués en société, est définie comme une société d'investissement à capital variable. En règle générale, cette société ne paiera pas d'impôt sur les dividendes imposables reçus de sociétés canadiennes imposables ni sur les gains en capital nets qu'elles ont réalisés, parce qu'elle versera suffisamment de dividendes ordinaires et de dividendes sur les gains en capital à ses actionnaires pour éliminer l'assujettissement à l'impôt sur ses dividendes et sur ses gains en capital.

Cette société sera assujettie à l'impôt sur le revenu provenant d'autres sources (le revenu tiré d'instruments dérivés, l'intérêt et le revenu de source étrangère) aux taux applicables aux sociétés.

L'année d'imposition de la société d'investissement à capital variable se termine le 31 décembre.

10. Mouvements détaillés du portefeuille

Les états non auditées des mouvements détaillés du portefeuille concernant chacun des fonds pour la période terminée le 30 juin 2011 peuvent être obtenus sans frais en écrivant à l'adresse suivante :

Placements Banque Nationale inc.
1100, rue University, 10^e étage
Montréal (Québec), H3B 2G7

Portefeuilles Méritage (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 30 juin 2010 (non auditées)

Tableau 1 : Titre de série Conseillers et de série T

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 (%) (1-3 ans)	Commission de suivi (%) (+ de 3 ans)
Portefeuille Méritage actions canadiennes et Portefeuille Méritage Catégorie actions canadiennes	0 – 5,0	1,25	5,0	0,50	2,5	0,50	1,00
Portefeuille Méritage actions mondiales et Portefeuille Méritage Catégorie 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 et Portefeuille Méritage revenu Conservateur	0 – 5,0	0,75	5,0	0,25	2,5	0,25	0,75
Portefeuille Méritage Modéré et Portefeuille Méritage revenu Modéré	0 – 5,0	0,75	5,0	0,25	2,5	0,25	0,75
Portefeuille Méritage Équilibré et Portefeuille Méritage revenu Équilibré	0 – 5,0	1,00	5,0	0,50	2,5	0,50	1,00
Portefeuille Méritage Croissance, Portefeuille Méritage revenu Croissance et Portefeuille Méritage Catégorie Croissance	0 – 5,0	1,00	5,0	0,50	2,5	0,50	1,00
Portefeuille Méritage Actions, Portefeuille Méritage revenu Actions et Portefeuille Méritage Catégorie Actions	0 – 5,0	1,25	5,0	0,50	2,5	0,50	1,00

Tableau 2 : Pertes déductibles ultérieurement

Catégorie de portefeuille	Pertes en capital	Pertes autres qu'en capital		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	314 948	2030	1 843 822	156 169	2029
Portefeuille Méritage actions mondiales	13 842 677	3 756 521	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	135 017	2030	215 644	63 016	2029
Portefeuille Méritage Conservateur	320 824	-	s.o.	346 824	-	s.o.
Portefeuille Méritage Modéré	473 758	-	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	3 261 432	594 364	2030	3 013 254	65 343	2028
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	2 099 791	-	s.o.	1 789 960	-	s.o.



PORTEFEUILLES

méritage^{MD}

www.portefeuillesmeritage.com