



PORTEFEUILLES

méritage^{MD}

États financiers intermédiaires

Pour la période terminée le 30 juin 2010



Table des matières

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

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 2010.

LES ÉTATS FINANCIERS

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

- L'état de l'actif net présente, en date du 30 juin 2010, l'ensemble des éléments composant l'actif net du fonds. Notons que le principal élément est le poste « Placements » qui est le reflet de la valeur globale du portefeuille de titres.
- L'état des résultats décompose par nature l'ensemble des revenus, des gains et des charges engendrés par le fonds au cours de 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 le vérificateur n'a pas effectué l'examen des états financiers intermédiaires à déposer, un avis accompagnant les états financiers doit en faire état. Les vérificateurs externes des fonds nommés par les porteurs de parts, n'ont pas examiné les états financiers ci-joints.

Message aux porteurs de parts

Les investisseurs ont eu à composer avec une gamme étendue d'émotions en première moitié de 2010. En effet, les marchés boursiers ont déjà connu deux reprises et deux replis importants. Le repli boursier du mois de mai était attribuable aux craintes entourant les finances publiques et à la dette des gouvernements européens. Celui de juin est survenu alors que les investisseurs craignent un ralentissement de la croissance économique en Chine au moment où l'économie américaine semble progresser moins rapidement qu'espéré.

Les événements macroéconomiques et géopolitiques tels que le sauvetage financier de la Grèce, la fin des programmes d'injection de fonds et de subvention à l'achat de maisons aux États-Unis et la politique monétaire restrictive en Chine ont pris le dessus sur les aspects fondamentaux propres à l'analyse de titres et de secteurs. Tout ceci a mené à des marchés financiers volatils et des bourses à tendance baissière.

Malgré le contexte, plusieurs indicateurs économiques, tel un marché de l'emploi en nette progression aux États-Unis, une croissance soutenue des marchés émergents et une reprise de la confiance des consommateurs, laissent déjà entrevoir un regain d'enthousiasme chez les investisseurs. Nous sommes confiants que nos gestionnaires de portefeuille sauront profiter des occasions qu'offre la reprise.

L'un de nos objectifs est de vous transmettre une information financière continue quant à l'évolution de votre portefeuille, aussi, il nous fait plaisir de vous remettre notre rapport intermédiaire 2010. Nous espérons qu'il saura répondre à vos questions et vous invitons à consulter votre conseiller financier ou à visiter le portefeuillesmeritage.com pour tout renseignement additionnel.

Sachez que nous mettons tout en œuvre pour vous offrir des portefeuilles uniques et innovateurs. Nous vous remercions de la confiance que vous témoignez à l'équipe des Portefeuilles Méritage^{MD}.

Portefeuille Méritage actions canadiennes

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (99,54 %)			
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	426 603	10 450 009	9 985 914
Fonds de sociétés à petite capitalisation Mackenzie Saxon	188 793	3 803 434	3 768 705
Fonds de valeurs sûres canadiennes TD	1 010 408	10 131 268	9 487 727
Fonds Fidelity Discipline Actions Canada	392 048	9 089 797	10 375 306
		<u>33 474 508</u>	<u>33 617 652</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (99,54 %)		<u>33 474 508*</u>	<u>33 617 652</u>
Encaisse et autres éléments d'actif net (0,46 %)			<u>154 740</u>
ACTIF NET (100 %)			<u><u>33 772 392</u></u>

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

RISQUE DE PRIX (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	33 617 652	99,54 %	28 015 997	100,10 %

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 3 361 765 \$ (2 801 600 \$ en 2009).

TABLEAU DE LA HIÉRARCHIE DES NIVEAUX (note 4)

	30 juin 2010			
	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	33 617 652	s.o.	s.o.	33 617 652

Au cours de la période terminée le 30 juin 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

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

Portefeuille Méritage actions canadiennes

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2010 (non vérifié) et 31 décembre 2009

	2010	2009
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	33 617 652	28 015 997
Encaisse	112 641	63 214
Souscriptions à recevoir	295 585	106 600
Autres éléments d'actif à recevoir	10 973	11 421
	<u>34 036 851</u>	<u>28 197 232</u>
Passif		
Parts rachetées à payer	23 192	10 644
Placements à payer	164 075	137 752
Charges à payer	77 192	59 989
	<u>264 459</u>	<u>208 385</u>
Actif net	<u>33 772 392</u>	<u>27 988 847</u>
Actif net par série :		
Série Conseillers	33 042 371	27 257 779
Série F	730 021	731 068
	<u>33 772 392</u>	<u>27 988 847</u>
Actif net par part, par série :		
Série Conseillers	9,16	9,60
Série F	9,61	10,00

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

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

Portefeuille Méritage actions canadiennes (suite)

ÉTATS FINANCIERS

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

	2010	2009
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(143)	(67)
Charges		
Honoraires de gestion	374 274	154 399
Frais de garde	14 190	10 343
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	107	276
Honoraires de vérification	4 451	3 563
Honoraires juridiques	558	372
Droits et dépôts	7 606	3 306
Frais de communication aux porteurs	17 831	17 403
Charges assumées par le gestionnaire	(11 634)	(12 301)
	407 383	177 361
Perte nette de placement	(407 526)	(177 428)
Gains nets (pertes nettes)		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s	32 828	(75 382)
Variation survenue dans la plus-value (moins-value) latente des placements	(1 262 894)	2 309 783
	(1 230 066)	2 234 401
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	(1 637 592)	2 056 973
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:		
Série Conseillers	(1 612 551)	1 992 868
Série F	(25 041)	64 105
	(1 637 592)	2 056 973
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:		
Série Conseillers	(0,49)	1,09
Série F	(0,34)	1,16

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 vérifiés)

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	27 257 779	12 123 173	731 068	389 598
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	(1 612 551)	1 992 868	(25 041)	64 105
Opérations sur les parts				
Parts émises	10 308 806	3 621 836	509 086	181 317
Parts rachetées	(2 911 663)	(592 681)	(485 092)	(168 792)
	7 397 143	3 029 155	23 994	12 525
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	5 784 592	5 022 023	(1 047)	76 630
Actif net à la fin de la période	33 042 371	17 145 196	730 021	466 228

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

Portefeuille Méritage actions mondiales

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,17 %)			
Fonds Capital International – Actions Mondiales	2 031 599	30 015 544	25 169 280
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	3 318 741	26 624 185	26 224 027
Fonds de marchés en émergence AGF	830 313	9 029 843	9 158 350
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	4 365 726	30 860 088	24 630 114
		<u>96 529 660</u>	<u>85 181 771</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (100,17 %)		<u>96 529 660*</u>	<u>85 181 771</u>
Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,17 %)			<u>(141 500)</u>
ACTIF NET (100 %)			<u>85 040 271</u>

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

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	85 181 771	100,17 %	90 490 800	100,18 %

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 4 259 089 \$ (4 524 540 \$ en 2009).

RISQUE DE PRIX (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	85 181 771	100,17 %	90 490 800	100,18 %

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 8 518 177 \$ (9 049 080 \$ en 2009).

TABLEAU DE LA HIÉRARCHIE DES NIVEAUX (note 4)

30 juin 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	85 181 771	s.o.	s.o.	85 181 771

Au cours de la période terminée le 30 juin 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

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

Portefeuille Méritage actions mondiales

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2010 (non vérifié) et 31 décembre 2009

	2010	2009
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	85 181 771	90 490 800
Encaisse	31 153	-
Souscriptions à recevoir	161 026	71 388
Produit de la vente de placements à recevoir	4 291	17 440
Autres éléments d'actif à recevoir	26 951	41 268
	<u>85 405 192</u>	<u>90 620 896</u>
Passif		
Découvert bancaire	-	24 118
Parts rachetées à payer	89 325	18 115
Placements à payer	87 954	47 568
Charges à payer	187 642	201 618
	<u>364 921</u>	<u>291 419</u>
Actif net	<u>85 040 271</u>	<u>90 329 477</u>
Actif net par série :		
Série Conseillers	82 781 223	87 769 696
Série F	2 259 048	2 559 781
	<u>85 040 271</u>	<u>90 329 477</u>
Actif net par part, par série :		
Série Conseillers	8,23	8,69
Série F	8,71	9,14

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

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

Portefeuille Méritage actions mondiales (suite)

ÉTATS FINANCIERS

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

	2010	2009
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(1 622)	(1 790)
Charges		
Honoraires de gestion	1 034 389	825 632
Frais de garde	17 699	14 257
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	258	1 437
Honoraires de vérification	7 381	12 587
Honoraires juridiques	925	1 312
Droits et dépôts	8 236	3 306
Frais de communication aux porteurs	42 910	90 799
Charges assumées par le gestionnaire	(20 448)	(34 801)
	<u>1 091 350</u>	<u>914 530</u>
Perte nette de placement	(1 092 972)	(916 320)
Gains nets (pertes nettes)		
Pertes nettes réalisées	(1 363 685)	(2 872 869)
Variation survenue dans la plus-value (moins-value) latente des placements	(2 280 744)	6 148 901
	<u>(3 644 429)</u>	<u>3 276 032</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	(4 737 401)	2 359 712
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:		
Série Conseillers	(4 631 211)	2 279 698
Série F	(106 190)	80 014
	<u>(4 737 401)</u>	<u>2 359 712</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:		
Série Conseillers	(0,46)	0,22
Série F	(0,39)	0,35

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 vérifiés)

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	87 769 696	77 140 791	2 559 781	1 769 353
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	(4 631 211)	2 279 698	(106 190)	80 014
Opérations sur les parts				
Parts émises	8 919 684	4 374 739	241 027	453 818
Parts rachetées	(9 276 946)	(5 597 383)	(435 570)	(244 283)
	(357 262)	(1 222 644)	(194 543)	209 535
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	(4 988 473)	1 057 054	(300 733)	289 549
Actif net à la fin de la période	82 781 223	78 197 845	2 259 048	2 058 902

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

Portefeuille Méritage actions américaines

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (99,40 %)			
Fonds américain de petites sociétés CI	46 136	497 776	471 974
Fonds d'actions américaines McLean Budden	51 041	1 587 273	1 378 002
Fonds de valeur américain O'Shaughnessy RBC	186 739	1 611 003	1 405 956
Fonds Fidelity Discipline Actions Amérique	142 094	1 574 413	1 387 609
		<u>5 270 465</u>	<u>4 643 541</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (99,40 %)		<u>5 270 465*</u>	<u>4 643 541</u>
Encaisse et autres éléments d'actif net (0,60 %)			<u>28 083</u>
ACTIF NET (100 %)			<u><u>4 671 624</u></u>

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

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	4 643 541	99,40 %	3 501 529	100,17 %

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 232 177 \$ (175 076 \$ en 2009).

RISQUE DE PRIX (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	4 643 541	99,40 %	3 501 529	100,17 %

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 464 354 \$ (350 153 \$ en 2009).

TABLEAU DE LA HIÉRARCHIE DES NIVEAUX (note 4)

30 juin 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	4 643 541	s.o.	s.o.	4 643 541

Au cours de la période terminée le 30 juin 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

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

Portefeuille Méritage actions américaines

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2010 (non vérifié) et 31 décembre 2009

	2010	2009
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	4 643 541	3 501 529
Encaisse	-	725
Souscriptions à recevoir	49 557	19 663
Produit de la vente de placements à recevoir	19 920	52 718
Autres éléments d'actif à recevoir	1 414	1 548
	<u>4 714 432</u>	<u>3 576 183</u>
Passif		
Découvert bancaire	9 745	-
Parts rachetées à payer	10 409	65 918
Placements à payer	12 675	7 088
Charges à payer	9 979	7 691
	<u>42 808</u>	<u>80 697</u>
Actif net	<u>4 671 624</u>	<u>3 495 486</u>
Actif net par série :		
Série Conseillers	4 650 960	3 456 032
Série F	20 664	39 454
	<u>4 671 624</u>	<u>3 495 486</u>
Actif net par part, par série :		
Série Conseillers	6,35	6,79
Série F	6,53	6,95

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

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

Portefeuille Méritage actions américaines (suite)

ÉTATS FINANCIERS

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

	2010	2009
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(114)	(59)
Revenus sur fonds de placement	12 470	10 017
	<u>12 356</u>	<u>9 958</u>
Charges		
Honoraires de gestion	44 564	25 544
Frais de garde	11 416	8 290
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	43	90
Honoraires de vérification	3 032	1 911
Honoraires juridiques	380	199
Droits et dépôts	7 489	3 306
Frais de communication aux porteurs	7 368	5 695
Charges assumées par le gestionnaire	(24 720)	(15 134)
	<u>49 572</u>	<u>29 901</u>
Perte nette de placement	<u>(37 216)</u>	<u>(19 943)</u>
Gains nets (pertes nettes)		
Pertes nettes réalisées	(46 445)	(127 579)
Variation survenue dans la plus-value (moins-value) latente des placements	(272 573)	135 659
	<u>(319 018)</u>	<u>8 080</u>
Diminution de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>(356 234)</u>	<u>(11 863)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par série :		
Série Conseillers	(354 814)	7 337
Série F	(1 420)	(19 200)
	<u>(356 234)</u>	<u>(11 863)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série :		
Série Conseillers	(0,58)	0,02
Série F	(0,36)	(1,01)

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 vérifiés)

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	3 456 032	2 468 076	39 454	120 219
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	(354 814)	7 337	(1 420)	(19 200)
Opérations sur les parts				
Parts émises	2 133 864	414 583	6 800	101 000
Parts rachetées	(584 122)	(169 534)	(24 170)	(147 134)
	1 549 742	245 049	(17 370)	(46 134)
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	1 194 928	252 386	(18 790)	(65 334)
Actif net à la fin de la période	4 650 960	2 720 462	20 664	54 885

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

Portefeuille Méritage actions internationales

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,32 %)			
Catégorie croissance internationale AIM	122 469	1 586 697	1 436 564
Catégorie de titres internationaux AGF	128 390	1 745 286	1 436 689
Fonds d'actions internationales McLean Budden	164 753	1 612 279	1 381 321
Fonds de marchés en émergence AGF	43 989	421 670	485 204
		<u>5 365 932</u>	<u>4 739 778</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (100,32 %)		<u>5 365 932*</u>	<u>4 739 778</u>
Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,32 %)			<u>(15 319)</u>
ACTIF NET (100 %)			<u>4 724 459</u>

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

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	4 739 778	100,32 %	4 182 285	99,92 %

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 236 989 \$ (209 114 \$ en 2009).

RISQUE DE PRIX (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	4 739 778	100,32 %	4 182 285	99,92 %

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 473 978 \$ (418 229 \$ en 2009).

TABLEAU DE LA HIÉRARCHIE DES NIVEAUX (note 4)

30 juin 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	4 739 778	s.o.	s.o.	4 739 778

Au cours de la période terminée le 30 juin 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

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

Portefeuille Méritage actions internationales

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2010 (non vérifié) et 31 décembre 2009

	2010	2009
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	4 739 778	4 182 285
Encaisse	-	4 694
Souscriptions à recevoir	7 033	13 100
Produit de la vente de placements à recevoir	6 857	177
Autres éléments d'actif à recevoir	1 516	1 850
	<u>4 755 184</u>	<u>4 202 106</u>
Passif		
Découvert bancaire	9 177	-
Parts rachetées à payer	10 922	-
Placements à payer	-	6 871
Charges à payer	10 626	9 503
	<u>30 725</u>	<u>16 374</u>
Actif net	<u>4 724 459</u>	<u>4 185 732</u>
Actif net par série :		
Série Conseillers	4 488 424	4 078 782
Série F	236 035	106 950
	<u>4 724 459</u>	<u>4 185 732</u>
Actif net par part, par série :		
Série Conseillers	7,07	8,03
Série F	7,33	8,26

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

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

Portefeuille Méritage actions internationales (suite)

ÉTATS FINANCIERS

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

	2010	2009
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(87)	(112)
Charges		
Honoraires de gestion	53 035	29 945
Frais de garde	12 074	7 505
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	44	87
Honoraires de vérification	3 056	1 932
Honoraires juridiques	383	201
Droits et dépôts	7 489	3 306
Frais de communication aux porteurs	7 424	5 523
Charges assumées par le gestionnaire	(24 713)	(13 632)
	<u>58 792</u>	<u>34 868</u>
Perte nette de placement	<u>(58 879)</u>	<u>(34 980)</u>
Gains nets (pertes nettes)		
Pertes nettes réalisées	(29 554)	(193 534)
Variation survenue dans la plus-value (moins-value) latente des placements	(505 557)	418 544
	<u>(535 111)</u>	<u>225 010</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>(593 990)</u>	<u>190 030</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:		
Série Conseillers	(566 916)	202 121
Série F	(27 074)	(12 091)
	<u>(593 990)</u>	<u>190 030</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:		
Série Conseillers	(0,96)	0,49
Série F	(0,92)	(0,50)

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 vérifiés)

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	4 078 782	2 733 068	106 950	134 868
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	(566 916)	202 121	(27 074)	(12 091)
Opérations sur les parts				
Parts émises	1 422 002	284 592	181 560	209 535
Parts rachetées	(445 444)	(238 477)	(25 401)	(233 555)
	976 558	46 115	156 159	(24 020)
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	409 642	248 236	129 085	(36 111)
Actif net à la fin de la période	4 488 424	2 981 304	236 035	98 757

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

Portefeuille Méritage Conservateur

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,15 %)			
Fonds Capital International –			
Actions Mondiales	374 685	4 993 656	4 641 929
Fonds de revenu Beutel Goodman	884 050	10 611 613	10 987 853
Fonds de valeurs sûres canadiennes TD	496 084	4 902 288	4 658 232
Fonds d'obligations à court terme TD	904 805	9 100 306	9 328 537
Fonds d'obligations à rendement réel TD	237 943	2 378 380	2 519 819
Fonds d'obligations canadiennes TD	1 060 859	10 724 901	11 075 363
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	581 268	4 758 931	5 240 832
		<u>47 470 075</u>	<u>48 452 565</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (100,15 %)		<u>47 470 075*</u>	48 452 565
Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,15 %)			<u>(71 435)</u>
ACTIF NET (100 %)			<u>48 381 130</u>

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

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	4 641 929	9,59 %	4 058 899	10,56 %

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 232 096 \$ (202 945 \$ en 2009).

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
	\$	\$	\$	\$
Placements	39 152 404	9 300 161	30 292 908	8 055 849

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

RISQUE DE PRIX (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	9 300 161	19,22 %	8 055 849	20,97 %

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 930 016 \$ (805 585 \$ en 2009).

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

Portefeuille Méritage Conservateur (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

TABLEAU DE LA HIÉRARCHIE DES NIVEAUX (note 4)

30 juin 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	48 452 565	s.o.	s.o.	48 452 565

Au cours de la période terminée le 30 juin 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

Portefeuille Méritage Conservateur

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2010 (non vérifié) et 31 décembre 2009

	2010	2009
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	48 452 565	38 348 757
Encaisse	52 387	164 280
Souscriptions à recevoir	112 323	54 009
Produit de la vente de placements à recevoir	-	16 681
Autres éléments d'actif à recevoir	11 973	13 477
	<u>48 629 248</u>	<u>38 597 204</u>
Passif		
Parts rachetées à payer	102 944	3 203
Placements à payer	59 831	103 006
Charges à payer	85 343	68 657
	<u>248 118</u>	<u>174 866</u>
Actif net	<u>48 381 130</u>	<u>38 422 338</u>
Actif net par série :		
Série Conseillers	47 124 450	37 632 846
Série F	1 256 680	789 492
	<u>48 381 130</u>	<u>38 422 338</u>
Actif net par part, par série :		
Série Conseillers	10,33	10,27
Série F	10,08	10,03

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

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

Portefeuille Méritage Conservateur (suite)

ÉTATS FINANCIERS

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

	2010	2009
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(532)	(369)
Revenus sur fonds de placement	805 986	553 509
	<u>805 454</u>	<u>553 140</u>
Charges		
Honoraires de gestion	398 982	245 709
Frais de garde	23 416	18 175
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	99	273
Honoraires de vérification	4 987	5 256
Honoraires juridiques	625	548
Droits et dépôts	8 811	3 306
Frais de communication aux porteurs	16 513	17 247
Charges assumées par le gestionnaire	(10 429)	(4 340)
	<u>443 004</u>	<u>286 175</u>
Revenu net de placement	<u>362 450</u>	<u>266 965</u>
Gains nets (pertes nettes)		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s	44 815	(53 034)
Variation survenue dans la plus-value (moins-value) latente des placements	(135 852)	1 416 409
	<u>(91 037)</u>	<u>1 363 375</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>271 413</u>	<u>1 630 340</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:		
Série Conseillers	260 773	1 627 120
Série F	10 640	3 220
	<u>271 413</u>	<u>1 630 340</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:		
Série Conseillers	0,06	0,55
Série F	0,10	0,57

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 vérifiés)

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	37 632 846	26 320 445	789 492	48 233
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation	260 773	1 627 120	10 640	3 220
Opérations sur les parts				
Parts émises	14 420 840	5 082 701	479 975	7 500
Parts émises au réinvestissement des distributions	51 693	69 757	6 045	149
Parts rachetées	(5 187 951)	(2 427 243)	(23 155)	-
	9 284 582	2 725 215	462 865	7 649
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	53 751	72 951	6 317	337
Augmentation de l'actif net pour la période	9 491 604	4 279 384	467 188	10 532
Actif net à la fin de la période	47 124 450	30 599 829	1 256 680	58 765

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

Portefeuille Méritage Modéré

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (99,13 %)			
Fonds Capital International –			
Actions Mondiales	216 478	2 923 096	2 681 927
Fonds d'actions canadiennes			
Beutel Goodman	80 411	1 962 360	1 882 255
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	226 568	1 806 042	1 790 298
Fonds de revenu Beutel Goodman	610 446	7 337 066	7 587 228
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	316 230	2 001 714	1 784 076
Fonds de valeurs sûres canadiennes TD	286 436	2 874 453	2 689 637
Fonds d'obligations à court terme TD	352 863	3 555 866	3 638 022
Fonds d'obligations à rendement réel TD	183 975	1 852 862	1 948 295
Fonds d'obligations canadiennes TD	731 906	7 431 341	7 641 097
Fonds d'obligations de sociétés			
Mackenzie Sentinelle	446 196	3 702 475	4 022 993
Fonds Fidelity Discipline Actions Canada	73 068	1 700 723	1 933 701
		<u>37 147 998</u>	<u>37 599 529</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (99,13 %)		<u>37 147 998*</u>	<u>37 599 529</u>
Encaisse et autres éléments d'actif net (0,87 %)			<u>330 483</u>
ACTIF NET (100 %)			<u><u>37 930 012</u></u>

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

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	6 256 301	16,49 %	5 285 342	17,89 %

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 312 815 \$ (264 267 \$ en 2009).

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
	\$	\$	\$	\$
Placements	24 837 635	12 761 894	18 850 063	10 682 375

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

RISQUE DE PRIX (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	12 761 894	33,65 %	10 682 375	36,16 %

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 1 276 189 \$ (1 068 238 \$ en 2009).

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

Portefeuille Méritage Modéré (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

TABLEAU DE LA HIÉRARCHIE DES NIVEAUX (note 4)

30 juin 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	37 599 529	s.o.	s.o.	37 599 529

Au cours de la période terminée le 30 juin 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

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

Portefeuille Méritage Modéré

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2010 (non vérifié) et 31 décembre 2009

	2010	2009
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	37 599 529	29 532 438
Encaisse	59 481	-
Souscriptions à recevoir	422 474	26 104
Produit de la vente de placements à recevoir	-	34 730
Autres éléments d'actif à recevoir	9 203	9 389
	<u>38 090 687</u>	<u>29 602 661</u>
Passif		
Découvert bancaire	-	5 671
Parts rachetées à payer	7 995	-
Placements à payer	86 724	1 571
Charges à payer	65 956	49 899
	<u>160 675</u>	<u>57 141</u>
Actif net	<u>37 930 012</u>	<u>29 545 520</u>
Actif net par série :		
Série Conseillers	37 286 268	29 095 946
Série F	643 744	449 574
	<u>37 930 012</u>	<u>29 545 520</u>
Actif net par part, par série :		
Série Conseillers	10,19	10,20
Série F	10,23	10,20

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

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

Portefeuille Méritage Modéré (suite)

ÉTATS FINANCIERS

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

	2010	2009
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(103)	(234)
Revenus sur fonds de placement	503 550	306 986
	<u>503 447</u>	<u>306 752</u>
Charges		
Honoraires de gestion	301 680	164 098
Frais de garde	33 376	25 677
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	76	194
Honoraires de vérification	4 440	4 027
Honoraires juridiques	557	420
Droits et dépôts	7 583	3 306
Frais de communication aux porteurs	12 765	12 226
Charges assumées par le gestionnaire	(28 158)	(20 110)
	<u>332 319</u>	<u>189 838</u>
Revenu net de placement	<u>171 128</u>	<u>116 914</u>
Gains nets (pertes nettes)		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s	29 283	(52 986)
Variation survenue dans la plus-value (moins-value) latente des placements	(324 116)	1 147 515
	<u>(294 833)</u>	<u>1 094 529</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>(123 705)</u>	<u>1 211 443</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par série :		
Série Conseillers	(124 189)	1 191 979
Série F	484	19 464
	<u>(123 705)</u>	<u>1 211 443</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série :		
Série Conseillers	(0,04)	0,58
Série F	0,01	0,66

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 vérifiés)

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	29 095 946	17 992 567	449 574	221 346
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	(124 189)	1 191 979	484	19 464
Opérations sur les parts				
Parts émises	10 788 382	2 451 553	194 886	208 065
Parts émises au réinvestissement des distributions	-	2 383	-	902
Parts rachetées	(2 473 871)	(1 222 536)	(1 200)	-
	8 314 511	1 231 400	193 686	208 967
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	-	2 383	-	902
Augmentation de l'actif net pour la période	8 190 322	2 420 996	194 170	227 529
Actif net à la fin de la période	37 286 268	20 413 563	643 744	448 875

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

Portefeuille Méritage Équilibré

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,20 %)			
Fonds Capital International – Actions Mondiales	680 950	9 336 603	8 436 225
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	553 876	13 874 074	12 965 127
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	1 667 030	13 373 003	13 172 534
Fonds de marchés en émergence AGF	832 797	9 052 967	9 185 749
Fonds de revenu Beutel Goodman	2 650 558	31 731 675	32 943 789
Fonds de sociétés à petite capitalisation Mackenzie Saxon	422 152	8 865 389	8 427 047
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	2 191 788	14 250 034	12 365 410
Fonds de valeurs sûres canadiennes TD	904 672	9 252 807	8 494 871
Fonds d'obligations à rendement réel TD	888 389	8 478 039	9 408 040
Fonds d'obligations canadiennes TD	3 153 992	32 002 593	32 927 678
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	2 045 881	16 751 963	18 446 073
Fonds Fidelity Discipline Actions Canada	487 395	11 031 743	12 898 622
		<u>178 000 890</u>	<u>179 671 165</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (100,20 %)		<u>178 000 890*</u>	<u>179 671 165</u>
Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,20 %)			<u>(367 140)</u>
ACTIF NET (100 %)			<u><u>179 304 025</u></u>

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

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	\$ 43 159 918	24,07 %	\$ 37 537 509	25,49 %

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 2 157 996 \$ (1 876 875 \$ en 2009).

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
Placements	\$ 93 725 580	\$ 85 945 585	\$ 70 816 011	\$ 76 379 551

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

RISQUE DE PRIX (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des actions	\$ 85 945 585	47,93 %	\$ 76 379 551	51,86 %

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 8 594 559 \$ (7 637 955 \$ en 2009).

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

Portefeuille Méritage Équilibré (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

TABLEAU DE LA HIÉRARCHIE DES NIVEAUX (note 4)

30 juin 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	179 671 165	s.o.	s.o.	179 671 165

Au cours de la période terminée le 30 juin 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

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

Portefeuille Méritage Équilibré

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2010 (non vérifié) et 31 décembre 2009

	2010	2009
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	179 671 165	147 195 562
Encaisse	197 673	236 797
Souscriptions à recevoir	314 789	547 701
Produit de la vente de placements à recevoir	18 504	-
Autres éléments d'actif à recevoir	120 420	55 895
	<u>180 322 551</u>	<u>148 035 955</u>
Passif		
Parts rachetées à payer	528 053	113 984
Placements à payer	132 950	347 009
Charges à payer	357 523	290 613
	<u>1 018 526</u>	<u>751 606</u>
Actif net	<u>179 304 025</u>	<u>147 284 349</u>
Actif net par série :		
Série Conseillers	177 206 803	146 084 327
Série F	2 097 222	1 200 022
	<u>179 304 025</u>	<u>147 284 349</u>
Actif net par part, par série :		
Série Conseillers	9,94	9,95
Série F	10,09	10,05

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

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

Portefeuille Méritage Équilibré (suite)

ÉTATS FINANCIERS

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

	2010	2009
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	131	(1 142)
Revenus sur fonds de placement	2 012 793	1 225 679
	<u>2 012 924</u>	<u>1 224 537</u>
Charges		
Honoraires de gestion	1 732 554	960 453
Frais de garde	44 967	33 255
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	306	1 110
Honoraires de vérification	11 055	14 718
Honoraires juridiques	1 386	1 535
Droits et dépôts	9 418	3 306
Frais de communication aux porteurs	81 134	82 236
Charges assumées par le gestionnaire	(3 563)	(1 189)
	<u>1 877 257</u>	<u>1 095 424</u>
Revenu net de placement	<u>135 667</u>	<u>129 113</u>
Gains nets (pertes nettes)		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s	361 117	(592 666)
Variation survenue dans la plus-value (moins-value) latente des placements	(1 003 005)	7 879 399
	<u>(641 888)</u>	<u>7 286 733</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>(506 221)</u>	<u>7 415 846</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:		
Série Conseillers	(503 079)	7 377 844
Série F	(3 142)	38 002
	<u>(506 221)</u>	<u>7 415 846</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:		
Série Conseillers	(0,03)	0,65
Série F	(0,02)	0,66

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 vérifiés)

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	146 084 327	94 443 661	1 200 022	494 014
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	(503 079)	7 377 844	(3 142)	38 002
Opérations sur les parts				
Parts émises	44 710 790	10 277 264	1 019 133	41 053
Parts rachetées	(13 085 235)	(6 353 953)	(118 791)	(37 685)
	31 625 555	3 923 311	900 342	3 368
Augmentation de l'actif net pour la période	31 122 476	11 301 155	897 200	41 370
Actif net à la fin de la période	177 206 803	105 744 816	2 097 222	535 384

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

Portefeuille Méritage Croissance

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,00 %)			
Fonds Capital International –			
Actions Mondiales	384 890	5 401 228	4 768 362
Fonds d'actions canadiennes			
Beutel Goodman	417 883	10 491 963	9 781 814
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	1 257 226	10 061 700	9 934 351
Fonds de marchés en émergence AGF	707 052	7 688 697	7 798 788
Fonds de revenu Beutel Goodman	1 072 488	12 833 177	13 329 951
Fonds de sociétés à petite capitalisation			
Mackenzie Saxon	358 058	7 694 749	7 147 597
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	1 652 480	10 888 338	9 322 798
Fonds de valeurs sûres canadiennes TD	511 692	5 255 521	4 804 786
Fonds d'obligations canadiennes TD	1 276 128	12 927 273	13 322 781
Fonds d'obligations de sociétés			
Mackenzie Sentinelle	1 158 758	9 455 720	10 447 592
Fonds Fidelity Discipline Actions Canada	367 800	8 275 804	9 733 612
		100 974 170	100 392 432
TOTAL DES PLACEMENTS (100,00 %)		100 974 170*	100 392 432
Encaisse et autres éléments d'actif net (0,00 %)			(31)
ACTIF NET (100 %)			100 392 401

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

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	31 824 299	31,70 %	29 641 918	32,80 %

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 1 591 215 \$ (1 482 096 \$ en 2009).

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
	\$	\$	\$	\$
Placements	37 100 324	63 292 108	30 134 642	60 324 369

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

RISQUE DE PRIX (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	63 292 108	63,05 %	60 324 369	66,75 %

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 6 329 211 \$ (6 032 437 \$ en 2009).

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

Portefeuille Méritage Croissance (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

TABLEAU DE LA HIÉRARCHIE DES NIVEAUX (note 4)

30 juin 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	100 392 432	s.o.	s.o.	100 392 432

Au cours de la période terminée le 30 juin 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

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

Portefeuille Méritage Croissance

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2010 (non vérifié) et 31 décembre 2009

	2010	2009
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	100 392 432	90 459 011
Encaisse	79 495	117 232
Souscriptions à recevoir	218 968	64 624
Produit de la vente de placements à recevoir	10 966	71 369
Autres éléments d'actif à recevoir	94 391	33 468
	<u>100 796 252</u>	<u>90 745 704</u>
Passif		
Parts rachetées à payer	166 815	79 819
Placements à payer	35 019	111 686
Charges à payer	202 017	175 823
	<u>403 851</u>	<u>367 328</u>
Actif net	<u>100 392 401</u>	<u>90 378 376</u>
Actif net par série :		
Série Conseillers	99 330 781	89 764 781
Série F	1 061 620	613 595
	<u>100 392 401</u>	<u>90 378 376</u>
Actif net par part, par série :		
Série Conseillers	9,54	9,62
Série F	9,75	9,79

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

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

Portefeuille Méritage Croissance (suite)

ÉTATS FINANCIERS

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

	2010	2009
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(344)	(648)
Revenus sur fonds de placement	853 847	540 134
	<u>853 503</u>	<u>539 486</u>
Charges		
Honoraires de gestion	1 014 985	547 776
Frais de garde	37 626	28 482
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	209	755
Honoraires de vérification	7 668	9 222
Honoraires juridiques	961	962
Droits et dépôts	8 790	3 306
Frais de communication aux porteurs	34 681	47 724
Charges assumées par le gestionnaire	(9 048)	(14 843)
	<u>1 095 872</u>	<u>623 384</u>
Perte nette de placement	<u>(242 369)</u>	<u>(83 898)</u>
Gains nets (pertes nettes)		
Pertes nettes réalisées	(93 215)	(439 530)
Variation survenue dans la plus-value (moins-value) latente des placements	(665 970)	5 221 525
	<u>(759 185)</u>	<u>4 781 995</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>(1 001 554)</u>	<u>4 698 097</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:		
Série Conseillers	(990 314)	4 663 004
Série F	(11 240)	35 093
	<u>(1 001 554)</u>	<u>4 698 097</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:		
Série Conseillers	(0,10)	0,67
Série F	(0,14)	0,63

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 vérifiés)

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	89 764 781	54 281 808	613 595	525 106
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	(990 314)	4 663 004	(11 240)	35 093
Opérations sur les parts				
Parts émises	20 128 361	6 966 789	536 487	41 651
Parts rachetées	(9 572 047)	(4 220 675)	(77 222)	(120 180)
	10 556 314	2 746 114	459 265	(78 529)
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	9 566 000	7 409 118	448 025	(43 436)
Actif net à la fin de la période	99 330 781	61 690 926	1 061 620	481 670

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

Portefeuille Méritage Actions

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (99,99 %)			
Fonds Capital International – Actions Mondiales	535 343	7 513 162	6 632 313
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	290 543	7 266 810	6 801 023
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	874 357	7 017 024	6 908 992
Fonds de marchés en émergence AGF	655 729	7 130 376	7 232 692
Fonds de revenu Beutel Goodman	298 227	3 570 402	3 706 669
Fonds de sociétés à petite capitalisation Mackenzie Saxon	331 948	7 134 457	6 626 374
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	1 148 877	7 523 575	6 481 622
Fonds de valeurs sûres canadiennes TD	711 556	7 339 513	6 681 510
Fonds d'obligations canadiennes TD	354 868	3 597 009	3 704 819
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	805 522	6 590 525	7 262 751
Fonds Fidelity Discipline Actions Canada	255 692	5 749 824	6 766 723
		<u>70 432 677</u>	<u>68 805 488</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (99,99 %)		<u>70 432 677*</u>	<u>68 805 488</u>
Encaisse et autres éléments d'actif net (0,01 %)			<u>6 905</u>
ACTIF NET (100 %)			<u>68 812 393</u>

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

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	\$ 27 255 619	39,61 %	\$ 24 347 534	39,96 %

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 1 362 781 \$ (1 217 377 \$ en 2009).

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
Placements	\$ 14 674 239	\$ 54 131 249	\$ 11 554 959	\$ 49 458 078

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

RISQUE DE PRIX (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des actions	\$ 54 131 249	78,66 %	\$ 49 458 078	81,18 %

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 5 413 125 \$ (4 945 808 \$ en 2009).

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

Portefeuille Méritage Actions (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

TABLEAU DE LA HIÉRARCHIE DES NIVEAUX (note 4)

30 juin 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	68 805 488	s.o.	s.o.	68 805 488

Au cours de la période terminée le 30 juin 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

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

Portefeuille Méritage Actions

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2010 (non vérifié) et 31 décembre 2009

	2010	2009
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	68 805 488	61 013 037
Encaisse	-	86 774
Souscriptions à recevoir	264 043	31 434
Produit de la vente de placements à recevoir	50 744	-
Autres éléments d'actif à recevoir	21 880	25 120
	<u>69 142 155</u>	<u>61 156 365</u>
Passif		
Découvert bancaire	42 260	-
Parts rachetées à payer	95 737	19 122
Placements à payer	37 856	83 322
Charges à payer	153 909	131 742
	<u>329 762</u>	<u>234 186</u>
Actif net	<u>68 812 393</u>	<u>60 922 179</u>
Actif net par série :		
Série Conseillers	67 403 673	60 046 136
Série F	1 408 720	876 043
	<u>68 812 393</u>	<u>60 922 179</u>
Actif net par part, par série :		
Série Conseillers	9,08	9,27
Série F	9,51	9,65

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

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

Portefeuille Méritage Actions (suite)

ÉTATS FINANCIERS

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

	2010	2009
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(358)	(420)
Revenus sur fonds de placement	362 873	226 973
	<u>362 515</u>	<u>226 553</u>
Charges		
Honoraires de gestion	777 364	417 003
Frais de garde	35 502	27 442
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	157	564
Honoraires de vérification	6 144	6 809
Honoraires juridiques	770	710
Droits et dépôts	7 891	3 306
Frais de communication aux porteurs	26 087	35 610
Charges assumées par le gestionnaire	(21 216)	(20 269)
	<u>832 699</u>	<u>471 174</u>
Perte nette de placement	<u>(470 184)</u>	<u>(244 621)</u>
Gains nets (pertes nettes)		
Pertes nettes réalisées	(412 292)	(331 213)
Variation survenue dans la plus-value (moins-value) latente des placements	(660 355)	4 198 917
	<u>(1 072 647)</u>	<u>3 867 704</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>(1 542 831)</u>	<u>3 623 083</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par série :		
Série Conseillers	(1 507 671)	3 574 395
Série F	(35 160)	48 688
	<u>(1 542 831)</u>	<u>3 623 083</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série :		
Série Conseillers	(0,21)	0,71
Série F	(0,30)	0,76

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 vérifiés)

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	60 046 136	36 069 679	876 043	469 976
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	(1 507 671)	3 574 395	(35 160)	48 688
Opérations sur les parts				
Parts émises	14 274 301	4 968 256	600 174	65 729
Parts rachetées	(5 409 093)	(2 294 827)	(32 337)	(18 878)
	8 865 208	2 673 429	567 837	46 851
Augmentation de l'actif net pour la période	7 357 537	6 247 824	532 677	95 539
Actif net à la fin de la période	67 403 673	42 317 503	1 408 720	565 515

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

Portefeuille Méritage revenu Conservateur

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (99,57 %)			
Fonds canadien de dividendes RBC	105 946	4 697 242	4 467 447
Fonds de dividendes Signature CI	484 633	4 964 377	4 541 013
Fonds de revenu Beutel Goodman	1 760 081	21 083 328	21 876 043
Fonds Dynamique actions productives de revenu	1 735 156	9 630 503	9 265 731
Fonds d'obligations à court terme TD	1 861 485	18 700 884	19 191 909
Fonds d'obligations à rendement réel TD	458 744	4 609 666	4 858 103
Fonds d'obligations canadiennes TD	2 094 645	21 201 572	21 868 091
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	1 057 811	9 658 118	9 537 440
		<u>94 545 690</u>	<u>95 605 777</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (99,57 %)		<u>94 545 690*</u>	<u>95 605 777</u>
Encaisse et autres éléments d'actif net (0,43 %)			<u>409 151</u>
ACTIF NET (100 %)			<u>96 014 928</u>

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

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
	\$	\$	\$	\$
Placements	77 331 586	18 274 191	64 541 296	7 635 046

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

RISQUE DE PRIX (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$		\$	
Fonds sous-jacents détenant des actions	18 274 191	19,03 %	7 635 046	10,61 %

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 1 827 419 \$ (763 505 \$ en 2009).

TABLEAU DE LA HIÉRARCHIE DES NIVEAUX (note 4)

30 juin 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	95 605 777	s.o.	s.o.	95 605 777

Au cours de la période terminée le 30 juin 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

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

Portefeuille Méritage revenu Conservateur

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2010 (non vérifiés) et 31 décembre 2009

	2010	2009
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	95 605 777	72 176 342
Souscriptions à recevoir	872 739	211 828
Produit de la vente de placements à recevoir	16 963	-
Autres éléments d'actif à recevoir	22 409	26 279
	<u>96 517 888</u>	<u>72 414 449</u>
Passif		
Découvert bancaire	7 781	102 016
Parts rachetées à payer	52 667	120 209
Placements à payer	277 924	76 244
Charges à payer	164 588	130 923
	<u>502 960</u>	<u>429 392</u>
Actif net	<u>96 014 928</u>	<u>71 985 057</u>
Actif net par série :		
Série Conseillers	93 399 561	70 940 089
Série F	2 615 367	1 044 968
	<u>96 014 928</u>	<u>71 985 057</u>
Actif net par part, par série :		
Série Conseillers	9,21	9,21
Série F	9,52	9,47

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

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

Portefeuille Méritage revenu Conservateur (suite)

ÉTATS FINANCIERS

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

	2010	2009
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(1 531)	(652)
Revenus sur fonds de placement	1 896 077	1 428 723
	<u>1 894 546</u>	<u>1 428 071</u>
Charges		
Honoraires de gestion	726 680	471 693
Frais de garde	30 810	25 020
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	139	500
Honoraires de vérification	6 776	8 825
Honoraires juridiques	849	920
Droits et dépôts	8 977	3 306
Frais de communication aux porteurs	35 667	41 155
Charges assumées par le gestionnaire	(3 471)	(743)
	<u>806 427</u>	<u>550 676</u>
Revenu net de placement	<u>1 088 119</u>	<u>877 395</u>
Gains nets		
Gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s	27 212	(99 381)
Variation survenue dans la plus-value (moins-value) latente des placements	919 939	2 890 871
	<u>947 151</u>	<u>2 791 490</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>2 035 270</u>	<u>3 668 885</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:		
Série Conseillers	1 989 946	3 607 320
Série F	45 324	61 565
	<u>2 035 270</u>	<u>3 668 885</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:		
Série Conseillers	0,23	0,57
Série F	0,31	0,64

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 vérifiés)

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	70 940 089	52 248 033	1 044 968	682 052
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation	1 989 946	3 607 320	45 324	61 565
Opérations sur les parts				
Parts émises	32 961 117	6 582 899	1 951 690	240 000
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 368 409	920 422	23 116	12 322
Parts rachetées	(11 851 172)	(2 944 144)	(415 046)	(51 496)
	22 478 354	4 559 177	1 559 760	200 826
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	1 149 996	953 024	25 759	17 839
Remboursement de capital	858 832	418 894	8 926	2 960
	2 008 828	1 371 918	34 685	20 799
Augmentation de l'actif net pour la période	22 459 472	6 794 579	1 570 399	241 592
Actif net à la fin de la période	93 399 561	59 042 612	2 615 367	923 644

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

Portefeuille Méritage revenu Modéré

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN \$	JUSTE VALEUR \$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (99,90 %)			
Fonds canadien de dividendes RBC	61 237	2 734 583	2 582 182
Fonds Capital International – Actions Mondiales	102 243	1 378 669	1 266 680
Fonds de dividendes Signature CI	279 913	2 850 308	2 622 786
Fonds de revenu Beutel Goodman	453 324	5 434 454	5 634 365
Fonds Dynamique actions productives de revenu	502 116	2 806 936	2 681 300
Fonds d'obligations à court terme TD	269 608	2 710 647	2 779 658
Fonds d'obligations à rendement réel TD	132 931	1 334 886	1 407 735
Fonds d'obligations canadiennes TD	539 456	5 461 464	5 631 925
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	306 320	2 803 302	2 761 840
		<u>27 515 249</u>	<u>27 368 471</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (99,90 %)		<u>27 515 249*</u>	27 368 471
Encaisse et autres éléments d'actif net (0,10 %)			<u>27 699</u>
ACTIF NET (100 %)			<u>27 396 170</u>

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

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR \$	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR \$	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	1 266 680	4,62 %	1 049 809	5,16 %

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 63 334 \$ (52 490 \$ en 2009).

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT \$	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT \$	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT \$	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT \$
Placements	18 215 523	9 152 948	16 159 071	4 199 928

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

RISQUE DE PRIX (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR \$	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR \$	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des actions	9 152 948	33,41 %	4 199 928	20,66 %

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 915 295 \$ (419 993 \$ en 2009).

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

Portefeuille Méritage revenu Modéré (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

TABLEAU DE LA HIÉRARCHIE DES NIVEAUX (note 4)

30 juin 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	27 368 471	s.o.	s.o.	27 368 471

Au cours de la période terminée le 30 juin 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

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

Portefeuille Méritage revenu Modéré

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2010 (non vérifié) et 31 décembre 2009

	2010	2009
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	27 368 471	20 358 999
Encaisse	11 211	-
Souscriptions à recevoir	178 479	19 434
Produit de la vente de placements à recevoir	22 974	9 806
Autres éléments d'actif à recevoir	6 404	7 342
	<u>27 587 539</u>	<u>20 395 581</u>
Passif		
Découvert bancaire	-	17 621
Parts rachetées à payer	15 909	2 905
Placements à payer	129 235	10 300
Charges à payer	46 225	36 535
	<u>191 369</u>	<u>67 361</u>
Actif net	<u>27 396 170</u>	<u>20 328 220</u>
Actif net par série :		
Série Conseillers	26 865 422	20 012 972
Série F	530 748	315 248
	<u>27 396 170</u>	<u>20 328 220</u>
Actif net par part, par série :		
Série Conseillers	8,76	8,85
Série F	8,96	9,01

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

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

Portefeuille Méritage revenu Modéré (suite)

ÉTATS FINANCIERS

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

	2010	2009
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(183)	(724)
Revenus sur fonds de placement	534 210	404 490
	<u>534 027</u>	<u>403 766</u>
Charges		
Honoraires de gestion	211 689	134 908
Frais de garde	29 423	23 755
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	64	175
Honoraires de vérification	3 984	3 645
Honoraires juridiques	499	380
Droits et dépôts	7 684	3 306
Frais de communication aux porteurs	10 758	11 040
Charges assumées par le gestionnaire	(29 533)	(20 005)
	<u>234 568</u>	<u>157 203</u>
Revenu net de placement	<u>299 459</u>	<u>246 563</u>
Gains nets		
Pertes nettes réalisées	(19 210)	(319 999)
Variation survenue dans la plus-value (moins-value) latente des placements	101 610	1 205 160
	<u>82 400</u>	<u>885 161</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>381 859</u>	<u>1 131 724</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:		
Série Conseillers	372 512	1 099 921
Série F	9 347	31 803
	<u>381 859</u>	<u>1 131 724</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:		
Série Conseillers	0,14	0,57
Série F	0,18	0,53

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 vérifiés)

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	20 012 972	15 937 109	315 248	574 872
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation	372 512	1 099 921	9 347	31 803
Opérations sur les parts				
Parts émises	8 598 238	1 176 694	249 480	107 000
Parts émises au réinvestissement des distributions	429 295	273 104	3 245	3 216
Parts rachetées	(1 893 447)	(1 668 531)	(33 411)	(319 300)
	7 134 086	(218 733)	219 314	(209 084)
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	335 991	270 817	8 800	10 066
Remboursement de capital	318 157	160 419	4 361	3 293
	654 148	431 236	13 161	13 359
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	6 852 450	449 952	215 500	(190 640)
Actif net à la fin de la période	26 865 422	16 387 061	530 748	384 232

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

Portefeuille Méritage revenu Équilibré

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,06 %)			
Fonds canadien de dividendes RBC	230 847	10 441 708	9 734 210
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	627 582	5 006 570	4 959 024
Fonds de dividendes Signature CI	1 580 745	16 389 526	14 811 580
Fonds de revenu Beutel Goodman	1 495 757	17 829 461	18 590 760
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	825 234	5 385 773	4 655 722
Fonds Dynamique actions productives de revenu	2 838 538	15 985 933	15 157 791
Fonds d'obligations à rendement réel TD	501 307	5 026 855	5 308 839
Fonds d'obligations canadiennes TD	1 779 878	17 947 876	18 581 925
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	1 154 720	10 718 469	10 411 188
		<u>104 732 171</u>	<u>102 211 039</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (100,06 %)		<u>104 732 171*</u>	<u>102 211 039</u>
Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,06 %)			<u>(58 329)</u>
ACTIF NET (100 %)			<u>102 152 710</u>

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

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	\$ 9 614 746	9,41 %	\$ 8 158 232	9,97 %

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 480 737 \$ (407 912 \$ en 2009).

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
Placements	\$ 52 892 712	\$ 49 318 327	\$ 56 914 791	\$ 24 903 840

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

RISQUE DE PRIX (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des actions	\$ 49 318 327	48,28 %	\$ 24 903 840	30,44 %

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 4 931 833 \$ (2 490 384 \$ en 2009).

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

Portefeuille Méritage revenu Équilibré (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

(suite)

TABLEAU DE LA HIÉRARCHIE DES NIVEAUX (note 4)

30 juin 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	102 211 039	s.o.	s.o.	102 211 039

Au cours de la période terminée le 30 juin 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

Portefeuille Méritage revenu Équilibré

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2010 (non vérifiés) et 31 décembre 2009

	2010	2009
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	102 211 039	81 818 631
Encaisse	138 979	-
Souscriptions à recevoir	545 558	219 074
Produit de la vente de placements à recevoir	-	31 236
Autres éléments d'actif à recevoir	41 564	32 704
	<u>102 937 140</u>	<u>82 101 645</u>
Passif		
Découvert bancaire	-	97 773
Parts rachetées à payer	218 717	2 153
Placements à payer	368 643	24 429
Charges à payer	197 070	163 427
	<u>784 430</u>	<u>287 782</u>
Actif net	<u>102 152 710</u>	<u>81 813 863</u>
Actif net par série :		
Série Conseillers	100 647 044	81 024 001
Série F	1 505 666	789 862
	<u>102 152 710</u>	<u>81 813 863</u>
Actif net par part, par série :		
Série Conseillers	8,38	8,53
Série F	8,78	8,87

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

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

Portefeuille Méritage revenu Équilibré (suite)

ÉTATS FINANCIERS

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

	2010	2009
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(493)	(1 350)
Revenus sur fonds de placement	2 009 334	1 526 001
	<u>2 008 841</u>	<u>1 524 651</u>
Charges		
Honoraires de gestion	941 120	585 756
Frais de garde	34 131	27 391
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	175	670
Honoraires de vérification	7 377	9 711
Honoraires juridiques	925	1 013
Droits et dépôts	8 709	3 306
Frais de communication aux porteurs	35 175	43 554
Charges assumées par le gestionnaire	(3 871)	(1 079)
	<u>1 023 741</u>	<u>670 321</u>
Revenu net de placement	<u>985 100</u>	<u>854 330</u>
Gains nets (pertes nettes)		
Pertes nettes réalisées	(177 658)	(640 117)
Variation survenue dans la plus-value (moins-value) latente des placements	145 970	4 506 593
	<u>(31 688)</u>	<u>3 866 476</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>953 412</u>	<u>4 720 806</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par série:		
Série Conseillers	946 155	4 669 661
Série F	7 257	51 145
	<u>953 412</u>	<u>4 720 806</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série:		
Série Conseillers	0,09	0,59
Série F	0,06	0,74

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 vérifiés)

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	81 024 001	60 276 737	789 862	378 346
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation	946 155	4 669 661	7 257	51 145
Opérations sur les parts				
Parts émises	27 462 223	4 759 850	978 558	292 699
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 528 671	967 487	14 110	8 580
Parts rachetées	(7 532 584)	(3 679 318)	(252 852)	(68 755)
	21 458 310	2 048 019	739 816	232 524
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	1 211 512	959 228	19 209	11 455
Remboursement de capital	1 569 910	854 638	12 060	4 604
	2 781 422	1 813 866	31 269	16 059
Augmentation de l'actif net pour la période	19 623 043	4 903 814	715 804	267 610
Actif net à la fin de la période	100 647 044	65 180 551	1 505 666	645 956

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

Portefeuille Méritage revenu Croissance

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (99,90 %)			
Fonds canadien de dividendes RBC	88 575	3 963 591	3 734 985
Fonds Capital International – Actions Mondiales	98 609	1 339 151	1 221 661
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	160 817	1 281 173	1 270 743
Fonds de dividendes Signature CI	404 940	4 158 845	3 794 286
Fonds de revenu Beutel Goodman	273 216	3 286 489	3 395 801
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	211 345	1 353 778	1 192 343
Fonds Dynamique actions productives de revenu	968 814	5 411 959	5 173 468
Fonds d'obligations canadiennes TD	325 159	3 301 841	3 394 657
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	295 317	2 711 835	2 662 640
		26 808 662	25 840 584
TOTAL DES PLACEMENTS (99,90 %)		26 808 662*	25 840 584
Encaisse et autres éléments d'actif net (0,10 %)			25 114
ACTIF NET (100 %)			25 865 698

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

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	\$ 3 684 747	 14,25 %	\$ 2 726 586	 14,66 %

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 184 237 \$ (136 329 \$ en 2009).

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
Placements	\$ 9 453 098	\$ 16 387 486	\$ 11 185 707	\$ 7 393 304

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

RISQUE DE PRIX (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des actions	\$ 16 387 486	 63,36 %	\$ 7 393 304	 39,76 %

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 1 638 749 \$ (739 330 \$ en 2009).

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

Portefeuille Méritage revenu Croissance (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

TABLEAU DE LA HIÉRARCHIE DES NIVEAUX (note 4)

30 juin 2010

	<u>NIVEAU 1</u>	<u>NIVEAU 2</u>	<u>NIVEAU 3</u>	<u>TOTAL</u>
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	25 840 584	s.o.	s.o.	25 840 584

Au cours de la période terminée le 30 juin 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

31 décembre 2009

	<u>NIVEAU 1</u>	<u>NIVEAU 2</u>	<u>NIVEAU 3</u>	<u>TOTAL</u>
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	18 579 011	s.o.	s.o.	18 579 011

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

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

Portefeuille Méritage revenu Croissance

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2010 (non vérifié) et 31 décembre 2009

	2010	2009
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	25 840 584	18 579 011
Souscriptions à recevoir	273 711	54 780
Produit de la vente de placements à recevoir	-	18 046
Autres éléments d'actif à recevoir	6 770	7 270
	<u>26 121 065</u>	<u>18 659 107</u>
Passif		
Découvert bancaire	203 000	25 628
Parts rachetées à payer	3 976	-
Placements à payer	-	2 246
Charges à payer	48 391	36 995
	<u>255 367</u>	<u>64 869</u>
Actif net	<u>25 865 698</u>	<u>18 594 238</u>
Actif net par série :		
Série Conseillers	24 831 517	18 285 823
Série F	1 034 181	308 415
	<u>25 865 698</u>	<u>18 594 238</u>
Actif net par part, par série :		
Série Conseillers	7,92	8,14
Série F	8,24	8,42

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

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

Portefeuille Méritage revenu Croissance (suite)

ÉTATS FINANCIERS

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

	2010	2009
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(54)	(439)
Revenus sur fonds de placement	468 428	329 541
	<u>468 374</u>	<u>329 102</u>
Charges		
Honoraires de gestion	223 101	121 829
Frais de garde	29 404	22 723
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	66	163
Honoraires de vérification	3 913	3 225
Honoraires juridiques	490	336
Droits et dépôts	7 489	3 306
Frais de communication aux porteurs	11 094	10 283
Charges assumées par le gestionnaire	(33 274)	(22 586)
	<u>242 283</u>	<u>139 279</u>
Revenu net de placement	<u>226 091</u>	<u>189 823</u>
Gains nets (pertes nettes)		
Pertes nettes réalisées	(16 289)	(258 608)
Variation survenue dans la plus-value (moins-value) latente des placements	(221 488)	1 164 690
	<u>(237 777)</u>	<u>906 082</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>(11 686)</u>	<u>1 095 905</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par série :		
Série Conseillers	(6 769)	1 087 905
Série F	(4 917)	8 000
	<u>(11 686)</u>	<u>1 095 905</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série :		
Série Conseillers	0,00	0,61
Série F	(0,09)	0,58

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 vérifiés)

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	18 285 823	12 592 744	308 415	108 078
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	(6 769)	1 087 905	(4 917)	8 000
Opérations sur les parts				
Parts émises	8 012 509	1 354 398	747 047	-
Parts émises au réinvestissement des distributions	492 102	281 132	7 929	2 449
Parts rachetées	(1 233 678)	(1 088 500)	(8 500)	(15 154)
	7 270 933	547 030	746 476	(12 705)
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	308 080	204 010	9 310	2 078
Remboursement de capital	410 390	213 508	6 483	1 139
	718 470	417 518	15 793	3 217
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	6 545 694	1 217 417	725 766	(7 922)
Actif net à la fin de la période	24 831 517	13 810 161	1 034 181	100 156

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

Portefeuille Méritage revenu Actions

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

	NOMBRE DE PARTS	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR
		\$	\$
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT (100,15 %)			
Fonds canadien de dividendes RBC	162 690	7 491 178	6 860 211
Fonds Capital International – Actions Mondiales	135 737	1 876 950	1 681 632
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	221 480	1 785 738	1 750 090
Fonds de dividendes Signature CI	744 024	7 859 335	6 971 505
Fonds de marchés en émergence AGF	165 942	1 803 797	1 830 345
Fonds de revenu Beutel Goodman	150 650	1 788 709	1 872 425
Fonds de valeur Mackenzie Cundill	290 808	1 946 734	1 640 649
Fonds Dynamique actions productives de revenu	1 334 084	7 717 970	7 124 007
Fonds d'obligations canadiennes TD	179 294	1 818 236	1 871 829
Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle	406 974	3 791 918	3 669 356
		<u>37 880 565</u>	<u>35 272 049</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (100,15%)		<u>37 880 565*</u>	<u>35 272 049</u>
Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,15 %)			<u>(52 158)</u>
ACTIF NET (100 %)			<u><u>35 219 891</u></u>

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

RISQUE DE CHANGE (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des placements en devises	\$ 6 902 716	 19,60 %	\$ 5 138 311	 20,49 %

Dans l'hypothèse où le dollar canadien s'apprécierait ou se déprécierait de 5 % par rapport à toutes les autres devises, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 345 136 \$ (256 916 \$ en 2009).

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT	INSTRUMENTS PORTANT INTÉRÊT	INSTRUMENTS NE PORTANT PAS INTÉRÊT
Placements	\$ 7 413 610	\$ 27 858 439	\$ 12 412 928	\$ 12 616 957

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

RISQUE DE PRIX (note 4)

	30 JUIN 2010		31 DÉCEMBRE 2009	
	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
Fonds sous-jacents détenant des actions	\$ 27 858 439	 79,10 %	\$ 12 616 957	 50,31 %

Dans l'hypothèse où les prix des actions transigées augmenteraient ou diminueraient de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net et les résultats du fonds auraient, respectivement, diminué ou augmenté de 2 785 844 \$ (1 261 696 \$ en 2009).

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

Portefeuille Méritage revenu Actions (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 30 juin 2010 (non vérifié)

TABLEAU DE LA HIÉRARCHIE DES NIVEAUX (note 4)

30 juin 2010	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
	\$	\$	\$	\$
Fonds communs de placement	35 272 049	s.o.	s.o.	35 272 049

Au cours de la période terminée le 30 juin 2010, il n'y a eu aucun transfert significatif de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

Portefeuille Méritage revenu Actions

ÉTATS FINANCIERS

États de l'actif net aux 30 juin 2010 (non vérifié) et 31 décembre 2009

	2010	2009
	\$	\$
Actif		
Placements, à la juste valeur	35 272 049	25 029 885
Encaisse	93 095	-
Souscriptions à recevoir	66 046	127 046
Produit de la vente de placements à recevoir	-	14 900
Autres éléments d'actif à recevoir	10 483	11 266
	<u>35 441 673</u>	<u>25 183 097</u>
Passif		
Découvert bancaire	-	42 658
Parts rachetées à payer	37 319	5 627
Placements à payer	109 089	-
Charges à payer	75 374	55 572
	<u>221 782</u>	<u>103 857</u>
Actif net	<u>35 219 891</u>	<u>25 079 240</u>
Actif net par série :		
Série Conseillers	34 653 745	24 772 279
Série F	566 146	306 961
	<u>35 219 891</u>	<u>25 079 240</u>
Actif net par part, par série :		
Série Conseillers	7,27	7,51
Série F	7,67	7,86

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

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

Portefeuille Méritage revenu Actions (suite)

ÉTATS FINANCIERS

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

	2010	2009
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	(295)	(754)
Revenus sur fonds de placement	586 137	511 757
	<u>585 842</u>	<u>511 003</u>
Charges		
Honoraires de gestion	341 551	217 203
Frais de garde	32 334	25 514
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	77	269
Honoraires de vérification	4 307	4 283
Honoraires juridiques	540	447
Droits et dépôts	7 489	3 306
Frais de communication aux porteurs	12 842	16 989
Charges assumées par le gestionnaire	(30 796)	(21 641)
	<u>368 344</u>	<u>246 369</u>
Revenu net de placement	<u>217 498</u>	<u>264 634</u>
Gains nets (pertes nettes)		
Pertes nettes réalisées	(372 542)	(722 026)
Variation survenue dans la plus-value (moins-value) latente des placements	(23 034)	2 336 099
	<u>(395 576)</u>	<u>1 614 073</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>(178 078)</u>	<u>1 878 707</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par série :		
Série Conseillers	(175 281)	1 854 522
Série F	(2 797)	24 185
	<u>(178 078)</u>	<u>1 878 707</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part, par série :		
Série Conseillers	(0,04)	0,59
Série F	(0,05)	0,60

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

Portefeuille Méritage revenu Actions (suite)

ÉTATS FINANCIERS

États de l'évolution de l'actif net par série pour les périodes de 6 mois terminées les 30 juin (non vérifiés)

	Série Conseillers		Série F	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	24 772 279	20 505 690	306 961	295 028
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	(175 281)	1 854 522	(2 797)	24 185
Opérations sur les parts				
Parts émises	12 570 229	1 051 624	270 503	10 000
Parts émises au réinvestissement des distributions	788 603	505 889	6 050	1 918
Parts rachetées	(2 241 226)	(1 770 275)	(142)	(70 992)
	11 117 606	(212 762)	276 411	(59 074)
Distributions effectuées au profit des investisseurs				
Revenu net de placement	357 871	296 020	7 677	5 310
Remboursement de capital	702 988	421 575	6 752	3 614
	1 060 859	717 595	14 429	8 924
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	9 881 466	924 165	259 185	(43 813)
Actif net à la fin de la période	34 653 745	21 429 855	566 146	251 215

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

Portefeuilles Méritage

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 30 juin 2010 (non vérifiées)

1. Statuts

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

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

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

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

2. Principales conventions comptables

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

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

Évaluation des placements

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

Opérations de placement et constatation des revenus et des charges

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de transaction. Les revenus et les charges sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le revenu d'intérêts est comptabilisé au fur et à mesure qu'il est gagné, et le revenu de dividendes est comptabilisé à la date ex-dividende. Les revenus de sources étrangères sont présentés après déduction des impôts à la source retenus 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 entre les fonds et les différentes séries de ces fonds est effectuée directement pour les charges spécifiques, soit les frais de garde ainsi que les droits et dépôts.

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

Instruments financiers

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

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

Estimations comptables

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

Évaluation des parts

La valeur liquidative d'une part de chaque série faisant partie d'un fonds est calculée chaque jour de bourse (un « jour d'évaluation »), à la fermeture de la Bourse de Toronto. Pour calculer la valeur liquidative par part, on divise la valeur liquidative attribuable à chacune des séries par le nombre de parts alors en circulation de la série correspondante.

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

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

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

Portefeuilles Méritage (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 30 juin 2010 (non vérifiées)

Distributions aux porteurs de parts

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

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

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

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

3. Modification de normes comptables futures

Normes comptables futures

Le Conseil des normes comptables du Canada (CNC) a statué que les entités ayant l'obligation de rendre des comptes publiquement doivent présenter des informations financières selon les Normes internationales d'information financière (IFRS) pour l'exercice financier ouvert à compter du 1^{er} janvier 2011, incluant les informations financières comparatives.

Cependant, le 30 juin 2010, le CNC a publié un exposé-sondage qui propose que les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation NOC-18 puissent continuer de se conformer aux normes canadiennes actuelles pour une autre année. Si l'exposé-sondage est adopté, le basculement vers les IFRS pour le fonds pourrait être reporté au 1^{er} janvier 2012. La direction des fonds suivra l'évolution de cette proposition quant à la date de transition aux IFRS qui leur sera applicable. Par contre, en attendant la décision finale du CNC, les fonds respectent leur plan de conversion aux IFRS.

Afin de se préparer à la conversion aux IFRS, la direction a élaboré un projet, mis sur pied une équipe spécialisée et établi une structure formelle de gouvernance. L'équipe responsable du projet présente régulièrement le statut du projet au comité exécutif et au comité directeur du projet, comités constitués des membres de la haute direction de tous les services concernés. À ce jour, le projet se déroule tel que prévu.

La direction a mis en œuvre un plan détaillé du projet, elle a évalué les ressources qui seront nécessaires à sa réalisation et poursuit la formation du personnel. Le Comité technique a terminé l'analyse détaillée des normes IFRS et une documentation en bonne et due forme a été soumise aux différents niveaux d'approbation prévus par la structure de gouvernance du projet. Un document présentant les recommandations et les constats a été produit. Ce document d'analyse est basé sur les normes IFRS et canadiennes actuellement en vigueur. Le Comité technique assure toujours la vigie concernant l'évolution des normes IFRS. Les différences significatives entre les PCGR du Canada et les IFRS actuelles ont été identifiées. Les principales différences qui seront susceptibles d'avoir une incidence sur les états financiers des fonds sont les suivantes:

Champs d'application	Traitement actuel, selon les PCGR du Canada	Traitement IFRS
Classement des parts – Fonds à plusieurs séries	Les parts sont présentés comme des instruments de capitaux propres.	Les parts sont présentés dans les passifs.
Consolidation des états financiers des entités contrôlées dans les états financiers des fonds	Les fonds sont exemptés de la consolidation avec la NOC-18.	La consolidation est applicable pour les fonds détenant le contrôle. Les états financiers des deux entités devraient être consolidés. Les fonds doivent respecter des critères bien spécifiques pour consolider leurs états financiers. Par conséquent, ce n'est qu'une minorité de fonds qui sont impactés par la consolidation. La consolidation n'affectera pas les données des évaluations quotidiennes des Fonds. Toutefois l'International Accounting Standards Board (IASB) prévoit publier un exposé-sondage permettant d'exempter à nouveau les fonds de la consolidation.
Présentation de l'état des flux de trésorerie dans les états financiers	Aucun état des flux de trésorerie à présenter.	Présentation de l'état des flux de trésorerie dans les états financiers pour chacun des fonds.
Impôts futurs	Aucun impôt futur à calculer.	Les fonds devront calculer l'impôt futur. À l'heure actuelle, la direction ne croit pas que cet élément génère une incidence significative sur les états financiers de fin d'année des fonds puisque l'objectif de ces derniers est de redistribuer l'ensemble des revenus générés.

Portefeuilles Méritage (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 30 juin 2010 (non vérifiées)

La direction a terminé l'évaluation de l'impact de l'adoption des IFRS sur la technologie de l'information et les développements requis ont été réalisés. Elle travaille actuellement à l'évaluation de l'impact de l'adoption des IFRS sur les incidences opérationnelles, les contrôles internes et la préparation des états financiers.

La phase de réalisation est amorcée. Les fonds ont débuté la production de leurs états de la situation financière (bilans d'ouverture) en date du 1^{er} janvier 2010, « date de transition ». Les ajustements ont été révisés par la structure de gouvernance du projet mais ils n'ont pas fait l'objet d'une vérification externe. Le processus de comptabilisation des données financières en parallèle a été défini et demande peu d'ajustement. Il consiste essentiellement à des écritures de classification dans les états financiers intermédiaires et annuels. En vue de présenter les états financiers intermédiaires au 30 juin 2011 conformément aux IFRS, les états financiers comparatifs, soit ceux au 30 juin 2010, seront préparés avec les normes IFRS au cours des prochains mois.

À ce stade-ci, la direction ne s'attend pas à ce que le passage aux IFRS ait une incidence significative sur l'actif net ou la valeur liquidative par part des fonds. Elle s'attend davantage à ce que ce passage ait un impact au niveau de la présentation et de la divulgation des états financiers. Veuillez prendre note que les normes en vigueur au moment de la première publication des états financiers vérifiés IFRS (31 décembre 2011), le contexte économique qui prévaudra à cette date, de même que les différents choix de politiques comptables non arrêtés sont autant de facteurs qui influenceront l'incidence finale qu'auront les IFRS sur l'état de la situation financière des fonds.

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'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) en présentant l'information à l'égard de la nature et de l'ampleur des risques découlant des instruments financiers ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques. Cette norme comptable n'a aucune répercussion sur la valeur quotidienne de l'actif net des fonds.

Risque de change

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

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'un engagement avec le fonds ne soit pas respecté par la contrepartie d'un instrument financier. Le risque de crédit des fonds sous-jacents se concentre principalement dans les titres de créance. La juste valeur des placements représente le risque de crédit maximal en date du 30 juin 2010. La juste valeur d'un instrument financier tient compte de la solvabilité et de la cote de crédit de son émetteur. Les fonds sous-jacents détenus ne sont pas cotés, mais leurs actifs financiers ont une cote établie par une agence de cotation reconnue.

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

Risque de taux d'intérêt

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

Risque de prix

Le risque de prix est le risque de variation dans la valeur d'un instrument financier résultant d'un changement dans les prix du marché causé par des facteurs spécifiques au titre, à son émetteur ou par tout autre facteur touchant un marché ou un segment de marché. Les fonds sous-jacents sont exposés aux risques de prix puisque tous leurs investissements sont exposés à la volatilité des facteurs de marché et au risque de perte en capital. Le risque maximal auquel sont exposés les instruments financiers est égal à leur juste valeur, sauf pour les options vendues et certains contrats à terme dont la perte peut être illimitée. 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.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque qu'une entité éprouve des difficultés à respecter ses obligations ou ses engagements et fasse subir une perte financière à l'autre partie. Les porteurs de parts peuvent procéder au rachat de leurs parts chaque jour d'évaluation. Conformément aux règlements sur les valeurs mobilières, au moins 90% des actifs d'un portefeuille doivent être composés de placements liquides négociés sur les marchés actifs et dont il 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.

Hierarchie des niveaux

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.

Portefeuilles Méritage (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 30 juin 2010 (non vérifiées)

5. Parts en circulation

Le nombre de parts en circulation de la série Conseillers en date du 30 juin 2010 et 31 décembre 2009 est indiqué dans le tableau suivant:

	2010	2009
Portefeuille Méritage actions canadiennes	3 605 498	2 839 919
Portefeuille Méritage actions mondiales	10 053 603	10 094 734
Portefeuille Méritage actions américaines	732 984	508 688
Portefeuille Méritage actions internationales	634 478	508 215
Portefeuille Méritage Conservateur	4 563 560	3 664 281
Portefeuille Méritage Modéré	3 660 373	2 851 577
Portefeuille Méritage Équilibré	17 823 766	14 678 243
Portefeuille Méritage Croissance	10 414 460	9 332 015
Portefeuille Méritage Actions	7 424 000	6 478 113
Portefeuille Méritage revenu Conservateur	10 135 974	7 701 214
Portefeuille Méritage revenu Modéré	3 067 185	2 262 200
Portefeuille Méritage revenu Équilibré	12 007 298	9 501 588
Portefeuille Méritage revenu Croissance	3 134 858	2 245 945
Portefeuille Méritage revenu Actions	4 768 943	3 300 471

Les fonds offrent également des parts de la série F. Ces parts ne sont offertes qu'à des investisseurs qui ont des comptes à honoraires auprès des courtiers ayant conclu une entente relative à un compte de parts pour cette série, tel qu'il est décrit dans le prospectus simplifié des fonds. Le nombre de parts en circulation de la série F en date du 30 juin 2010 et 31 décembre 2009 est indiqué dans le tableau suivant:

	2010	2009
Portefeuille Méritage actions canadiennes	75 961	73 109
Portefeuille Méritage actions mondiales	259 390	280 169
Portefeuille Méritage actions américaines	3 163	5 673
Portefeuille Méritage actions internationales	32 200	12 948
Portefeuille Méritage Conservateur	124 618	78 710
Portefeuille Méritage Modéré	62 956	44 064
Portefeuille Méritage Équilibré	207 892	119 458
Portefeuille Méritage Croissance	108 838	62 697
Portefeuille Méritage Actions	148 084	90 786
Portefeuille Méritage revenu Conservateur	274 702	110 325
Portefeuille Méritage revenu Modéré	59 251	34 993
Portefeuille Méritage revenu Équilibré	171 521	89 032
Portefeuille Méritage revenu Croissance	125 465	36 641
Portefeuille Méritage revenu Actions	73 810	39 062

Portefeuilles Méritage (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 30 juin 2010 (non vérifiées)

6. Parts émises et rachetées

Le nombre de parts émises et rachetées de la série Conseillers pour les deux périodes de six mois terminées les 30 juin est indiqué dans le tableau suivant:

	2010		2009	
	Parts émises	Parts rachetées	Parts émises	Parts rachetées
Portefeuille Méritage actions canadiennes	1 067 505	301 926	483 916	79 382
Portefeuille Méritage actions mondiales	1 032 554	1 073 685	613 261	783 015
Portefeuille Méritage actions américaines	311 170	86 874	74 886	29 934
Portefeuille Méritage actions internationales	186 143	59 880	44 212	37 047
Portefeuille Méritage Conservateur	1 401 748	502 469	548 764	256 249
Portefeuille Méritage Modéré	1 050 151	241 355	270 507	134 372
Portefeuille Méritage Équilibré	4 445 815	1 300 292	1 226 180	763 849
Portefeuille Méritage Croissance	2 066 884	984 439	881 993	541 829
Portefeuille Méritage Actions	1 523 876	577 989	688 643	315 636
Portefeuille Méritage revenu Conservateur	3 714 553	1 279 793	874 154	342 747
Portefeuille Méritage revenu Modéré	1 018 228	213 243	180 533	212 520
Portefeuille Méritage revenu Équilibré	3 387 167	881 457	754 129	490 141
Portefeuille Méritage revenu Croissance	1 040 362	151 449	234 101	155 589
Portefeuille Méritage revenu Actions	1 766 626	298 154	246 611	286 169

Le nombre de parts émises et rachetées de la série F pour les deux périodes de six mois terminées les 30 juin est indiqué dans le tableau suivant:

	2010		2009	
	Parts émises	Parts rachetées	Parts émises	Parts rachetées
Portefeuille Méritage actions canadiennes	50 772	47 920	24 188	21 771
Portefeuille Méritage actions mondiales	259 390	280 169	60 409	32 787
Portefeuille Méritage actions américaines	949	3 459	17 504	28 318
Portefeuille Méritage actions internationales	22 626	3 374	33 259	39 651
Portefeuille Méritage Conservateur	48 205	2 297	830	-
Portefeuille Méritage Modéré	19 008	116	22 088	-
Portefeuille Méritage Équilibré	100 165	11 731	4 817	4 660
Portefeuille Méritage Croissance	53 951	7 810	5 149	15 455
Portefeuille Méritage Actions	60 647	3 349	8 595	2 607
Portefeuille Méritage revenu Conservateur	207 860	43 483	29 245	6 010
Portefeuille Méritage revenu Modéré	27 947	3 689	13 709	39 511
Portefeuille Méritage revenu Équilibré	110 810	28 321	39 252	9 189
Portefeuille Méritage revenu Croissance	89 822	998	341	2 158
Portefeuille Méritage revenu Actions	34 766	18	1 927	10 910

Portefeuilles Méritage (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 30 juin 2010 (non vérifiées)

7. Honoraires de gestion et autres charges

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

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

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

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

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

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

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

8. Commissions de souscription et de suivi

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

(voir tableau 1, p. 76)

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

9. Impôts sur le revenu

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

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

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

Certains fonds ont accumulé des pertes en capital pouvant être portées en réduction des gains en capital nets imposables réalisés des exercices futurs et des pertes autres qu'en capital pouvant être portées en réduction des gains en capital nets imposables réalisés ou du revenu imposable net des exercices futurs; ces pertes sont présentées dans le tableau 2 à la page 76.

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

Portefeuilles Méritage (suite)

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 30 juin 2010 (non vérifiées)

10. 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 placements 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.

11. Mouvements détaillés du portefeuille

Les états non vérifiés des mouvements détaillés du portefeuille concernant chacun des fonds pour la période terminée le 30 juin 2010 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 vérifiées)

Tableau 1 : Parts de la Série Conseillers

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

Tableau 2 : Pertes déductibles ultérieurement

Catégorie de portefeuille	Pertes en capital nettes	Pertes autres qu'en capital	
	2009	2009	Date d'échéance maximale
	\$	\$	
Portefeuille Méritage actions canadiennes	1 843 822	156 169	2029
Portefeuille Méritage actions mondiales	12 300 134	1 942 084	2029
Portefeuille Méritage actions américaines	217 673	58 005	2029
Portefeuille Méritage actions internationales	215 644	63 016	2029
Portefeuille Méritage Conservateur	346 824	-	s.o.
Portefeuille Méritage Modéré	570 428	-	s.o.
Portefeuille Méritage Équilibré	4 291 197	-	s.o.
Portefeuille Méritage Croissance	2 763 564	-	s.o.
Portefeuille Méritage Actions	3 013 254	65 343	2028
Portefeuille Méritage revenu Conservateur	-	-	s.o.
Portefeuille Méritage revenu Modéré	235 478	-	s.o.
Portefeuille Méritage revenu Équilibré	490 340	-	s.o.
Portefeuille Méritage revenu Croissance	190 837	-	s.o.
Portefeuille Méritage revenu Actions	1 789 960	-	s.o.



PORTEFEUILLES
méritage^{MD}

www.portefeuillesmeritage.com