

**Rapport annuel de la direction
sur le rendement du Fonds**

Pour :

Fonds de portefeuille équilibré Meritas
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

FONDS DE PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ MERITAS

Le présent rapport de gestion annuel sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants de nature financière, mais ne contient pas les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez demander un exemplaire sans frais des états financiers annuels, par téléphone au 1-866-924-6767, par écrit à Fonds de placement Meritas, 1265 Strasburg Road, Kitchener (Ontario) N2R 1S6 ou encore en visitant notre site Web à www.meritas.ca ou celui de SEDAR à www.sedar.com. Les épargnants peuvent également communiquer avec nous par l'une ou l'autre de ces méthodes dans le but de demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de divulgation du vote par procuration ou de la divulgation trimestrielle du portefeuille associé au Fonds.

Énoncés prospectifs

Le présent document renferme des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont habituellement identifiables au moyen de la terminologie utilisée, soit « prévoir », « planifier », « avoir l'intention », « s'attendre » et « estimer » ou autre libellé semblable. Ces énoncés prospectifs sont soumis à des risques et incertitudes inconnus et à d'autres facteurs qui peuvent causer des écarts importants entre résultats, réalisations et niveaux d'activité réels et ceux mentionnés expressément ou implicitement dans les énoncés. Les facteurs comprennent notamment : la conjoncture économique et celle du marché et des affaires; les fluctuations du prix des titres, les taux d'intérêt et les taux de change; et les mesures des instances gouvernementales. Il est possible que nous ne puissions pas prévoir les événements à venir ainsi que leurs conséquences sur un Fonds. Les résultats réels peuvent différer de manière substantielle de ceux prévus dans les énoncés prospectifs. Nous déclinons expressément toute obligation d'actualiser ou de réviser les énoncés prospectifs, par suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou pour toute autre raison.

Rapport de gestion sur le rendement du Fonds

Sous-conseiller en portefeuille

Meritas Financial Inc., Kitchener (Ontario)

Objectifs et stratégie de placement

Le principal objectif de placement du Fonds est de fournir aux épargnants une combinaison de gains en capital et de revenus provenant d'un portefeuille de placements diversifié qui est réparti de manière relativement égale entre les actions et les titres à revenu fixe.

Risque

Le niveau de risque du Fonds n'a pas changé de manière significative au cours de la dernière année. Le Fonds conserve un portefeuille bien diversifié et a investi dans cinq autres fonds communs de placement Meritas.

Résultats d'exploitation

La valeur du Fonds est passée de 13,6 millions de dollars à un peu moins de 18 millions de dollars au cours de l'année grâce à l'accroissement de la valeur des placements sur le marché et aux ventes positives de parts du Fonds.

Le Fonds, équilibré de manière assez prudente, est composé à parts égales d'actions et de titres à revenu fixe. En tant que portefeuille prudent, le Fonds tend à offrir un rendement inférieur à celui d'autres fonds équilibrés moins restrictifs quand les marchés boursiers sont à la hausse, et un rendement supérieur quand ces marchés sont à la baisse.

En ce qui concerne les titres à revenu fixe, le Fonds a affiché un rendement pratiquement identique à celui de l'indice de référence. En janvier 2009, nous avons remplacé le gestionnaire précédent (Genus Capital) par la Société de gestion d'investissements GWL Ltée (SGIGWL), après une recherche approfondie et à la demande du conseil d'administration de Meritas Financial. SGIGWL a orienté le portefeuille de manière à accorder une pondération maximale aux obligations de sociétés canadiennes (40 % du portefeuille), plaçant le reste des avoirs dans des émissions de gouvernements. Les obligations de sociétés devraient permettre d'améliorer les résultats d'ensemble du portefeuille grâce à une combinaison de rendements plus élevés et de gains en capitaux, tandis que les écarts liés au risque de crédit s'amenuisent avec la reprise de l'économie.

En ce qui concerne les actions canadiennes, le Fonds a enregistré un rendement nettement supérieur à l'indice de référence, alors que les titres portés par l'or ralentissaient et que les autres secteurs prenaient de la valeur. Selon nous, cette tendance devrait se maintenir durant les premiers mois de 2010 tandis que la plupart des gains réalisés dans l'industrie de l'extraction minière sont choses du passé; pendant ce temps, les autres secteurs qui sont bien représentés dans le portefeuille devraient offrir un rendement supérieur.

Le gestionnaire américain a obtenu un rendement quasiment égal à celui de l'indice de référence, quoique son rendement à plus long terme demeure à la traîne. La pondération des titres du secteur financier du Fonds a été peu à peu réduite, tandis que le gestionnaire a continué d'accroître la diversification des secteurs tout en s'écartant des domaines du marché susceptibles de receler des risques plus élevés.

FONDS DE PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ MERITAS

Rapport de gestion sur le rendement du Fonds (suite)

Résultats d'exploitation (suite)

Le gestionnaire international a eu une incidence légèrement négative sur le rendement comparatif global en affichant un rendement positif un peu inférieur à son indice de référence. Sa position de trésorerie supérieure à la normale a tiré son rendement global vers le bas, mais elle représente aussi un atout puisqu'elle lui permettra de profiter de tout ressac du marché en général ou de certains titres qu'il souhaite ajouter au portefeuille.

Le revenu et les frais sont demeurés relativement inchangés par rapport à l'année dernière, si l'on tient compte de la taille du Fonds et de la situation sur le marché au cours de cette période. Les gains réalisés et les pertes non réalisées enregistrés au cours de l'année sont également raisonnables, étant donné la conjoncture.

Faits nouveaux

Modification comptable future

En date du 31 décembre 2009, le gestionnaire a élaboré un plan de transition visant à respecter l'échéancier publié par l'ICCA en vue de la transition vers les normes IFRS. Les éléments les plus importants du plan incluent la divulgation de l'incidence qualitative dans les états financiers du 31 décembre 2009 et 2010 et la préparation des états financiers du 31 décembre 2011 conformément aux normes IFRS.

Selon son évaluation des différences entre les PCGR canadiens et les normes IFRS, le gestionnaire ne prévoit pas que la répartition de l'actif net des porteurs de parts ou que la valeur de l'actif net par unité soit modifiée en raison de cette transition. À l'heure actuelle, le gestionnaire s'attend toutefois à ce que celle-ci ait une incidence sur les états financiers du Fonds, pouvant mener notamment à des divulgations supplémentaires et possiblement à une présentation différente des intérêts des porteurs de parts ainsi que d'autres éléments.

Opérations entre apparentés

Meritas Financial Inc. est le gestionnaire du Fonds. Tous les frais du Fonds doivent être payés par le gestionnaire, autres que les taxes et les frais juridiques, de vérification, de dépôt, de garde, de tenue de dossiers, de communication, de banque, d'imprimés, de fournitures et de courtage sur les titres. En contrepartie des services de gestion et conformément à la déclaration de fiducie, chaque Fonds verse au gestionnaire des frais mensuels appliqués à la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds.

FONDS DE PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ MERITAS

Faits saillants de nature financière

Les tableaux suivants présentent certains renseignements financiers importants concernant le Fonds. Ils visent à vous permettre de bien comprendre le rendement du Fonds au cours des quatre dernières périodes. L'information porte sur les exercices terminés le 31 décembre des années 2005, 2006, 2007, 2008 et 2009 est tirée des états financiers annuels vérifiés du Fonds. Pour obtenir un exemplaire des états financiers, reportez-vous à l'information présentée plus tôt dans le présent document.

Catégorie A

	2009	2008	2007	2006	2005
Actif net par part, PCGR :					
début des périodes (a)(f)	9,79 \$	11,70 \$	11,86 \$	10,95 \$	10,21 \$
Adoption initiale au chapitre 3855	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,11	0,21	0,16	0,16	0,13
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,06)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s pour les périodes	0,01	0,03	0,02	-	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s pour les périodes	1,20	(2,13)	(0,30)	0,82	0,72
Coûts d'opération	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités (a)	1,27	(1,92)	(0,18)	0,92	0,79
Distributions :					
Du revenu (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Rendement du capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales (a)(b)	-	-	-	-	-
Actif net par part, PCGR, fin des périodes (a)	11,05 \$	9,79 \$	11,70 \$	11,86 \$	10,95 \$
Ratios et données supplémentaires :					
Actif nets, PCGR, fin des périodes	17 614 553 \$	13 528 475 \$	15 397 802 \$	12 216 265 \$	9 354 724 \$
Ajustement selon le cours acheteur de clôture	-	-	-	-	-
Actifs net, Négociation, fin des périodes	17 614 553 \$	13 528 475 \$	15 397 802 \$	12 216 265 \$	9 354 724 \$
Nombre de parts en circulation fin des périodes	1 594 861	1 382 285	1 316 497	1 029 936	853 968
Valeur liquidative par part, Négociation, Fin des périodes	11,05 \$	9,79 \$	11,70 \$	11,86 \$	10,95 \$
Ratio des frais de gestion (RFG) (c)	2,63 %	2,63 %	2,66 %	2,68 %	2,67 %
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou absorptions	3,05 %	3,27 %	3,25 %	3,38 %	3,88 %
Taux de rotation des titres en portefeuille (d)	1,32 %	3,40 %	-	-	-
Ratio des frais d'opération (e)	-	-	-	-	-

(a) Actifs net et les distributions sont fondées sur le nombre réel de parts en circulation au moment indiqué. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fondée sur le nombre pondéré de parts en circulation durant la période. Ce tableau n'a pas pour objectif de rapprocher actif net par part de début et de fin.

(b) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

(c) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des dépenses pour la période comptabilisée et exprimé comme pourcentage annualisé des actifs nets moyens quotidiens pendant la période. Le gestionnaire peut absorber certains frais d'exploitation payables par le Fonds ou abandonner cette pratique en tout temps, à sa discrétion. Le total des charges inclut une réintégration des remises sur frais de gestion consenties par les autres fonds Meritas détenus.

(d) Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique le dynamisme du conseiller en portefeuille qui gère les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé, plus les frais de négociation du Fonds au cours de l'année sont importants et plus les chances que vous receviez des gains en capital imposables sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

(e) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et autres coûts d'opération de portefeuille exprimés comme pourcentage annualisé des actifs nets moyens quotidiens pendant la période. Il n'a pas été présenté pour les exercices antérieurs à 2005 étant donné que sa déclaration n'est devenue exigible qu'à compter de 2005.

FONDS DE PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ MERITAS

Faits saillants de nature financière

Les tableaux suivants présentent certains renseignements financiers importants concernant le Fonds. Ils visent à vous permettre de bien comprendre les faits saillants de nature financière du Fonds depuis le début de ses activités, le 20 mai 2008. Elle est tirée des états financiers intermédiaires du Fonds. Pour obtenir un exemplaire de ces états, reportez-vous à l'information présentée plus haut dans le présent document.

Catégorie F		
	2009	2008
Actif net par part, PCGR		
début de la période	9,86 \$	11,98 \$
Adoption initiale au chapitre 3855	-	-
Augmentation ou diminution de l'exploitation		
Total des produits	0,17	0,18
Total des dépenses	(0,17)	(0,05)
Gains ou pertes réalisés pour le période	0,02	0,03
Gains ou pertes non réalisés pour le période	1,23	(2,60)
Coûts d'opérations	-	-
Augmentation ou diminution totale de l'exploitation (a)	1,26	(2,44)
Répartitions		
Du revenu (à l'exclusion des dividendes) :	-	-
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	-
Du remboursement de capital	-	-
Distributions annuelles totales (a)	-	-
Actif net par part, PCGR		
fin de la période	11,26 \$	9,86 \$
Ratios et données supplémentaires		
Actifs net, PCGR, fin de la période	139 239 \$	51 727 \$
Rajustement du cours acheteur au cours de clôture	-	-
Actifs net, négociation, fin de la période	139 239	51 727
Nombre de parts en circulation, fin de la période	12 362	5 244
Valeur liquidative par part, Négociation, fin de la période	11,26 \$	9,86 \$
Ratio des frais de gestion (RFG) (c)	1,58 %	1,58 %
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou les absorptions	2,00 %	2,22 %
Taux de rotation des titres en portefeuille (d)	1,32 %	3,40 %
Ratio des frais d'opérations (e)	-	-

- (a) La valeur liquidative et les répartitions sont fondées sur le nombre réel de parts en circulation au moment précisé. L'augmentation ou la diminution de l'exploitation est fondée sur le nombre pondéré de parts en circulation au cours des périodes. Ce tableau n'a pas pour objectif de rapprocher la valeur liquidative par part du début et de la fin de l'exercice financier.
- (b) Les sommes réparties ont été versées en espèces ou alors elles ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.
- (c) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais pour la période comptabilisé et il est exprimé en pourcentage annuel des actifs nets moyens quotidiens pendant la période. Le gestionnaire peut absorber certains frais d'exploitation payables par le Fonds et abandonner cette pratique en tout temps à sa discrétion.
- (d) Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique le dynamisme du conseiller en valeurs qui gère les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille au moins une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé, plus les frais de négociation du Fonds au cours de l'année sont importants et plus les chances que vous receviez des gains en capital imposables sont élevées. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.
- (e) Le ratio des coûts d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille, lequel est exprimé en pourcentage annuel des actifs nets moyens quotidiens pendant la période. Il n'a pas été démontré pour les exercices antérieurs à 2005, étant donné qu'il s'agissait d'une nouvelle obligation de rapport en 2005.

FONDS DE PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ MERITAS

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, la supervision et l'administration du Fonds. Les frais de gestion sont comptabilisés chaque jour et payables chaque mois à terme échu. Les frais de gestion que doit verser le Fonds au gestionnaire sont calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds, à un taux annuel maximum de :

Série A : 2,35 %

Série F : 1,35 %

Le Fonds a versé à Meritas Financial Inc. des frais de gestion de 304 554 \$ au cours de la période. Les frais de gestion du Fonds ont été utilisés par Meritas pour payer les coûts relatifs à la gestion du portefeuille de placement, à la présentation d'analyses et de recommandations en matière de placement, à la prise de décisions de placement, à la conclusion d'ententes de courtage pour l'achat et la vente de titres du portefeuille de placement et à la prestation d'autres services. Pour les douze mois ayant pris fin le 31 décembre 2009, environ 24,8 % des frais de gestion prélevés sur tous les fonds Meritas ont été utilisés pour financer ces coûts. Lorsque les coûts totaux étaient supérieurs aux frais de gestion payés par le Fonds pour la période courante, le solde était payé à même les autres ressources de Meritas.

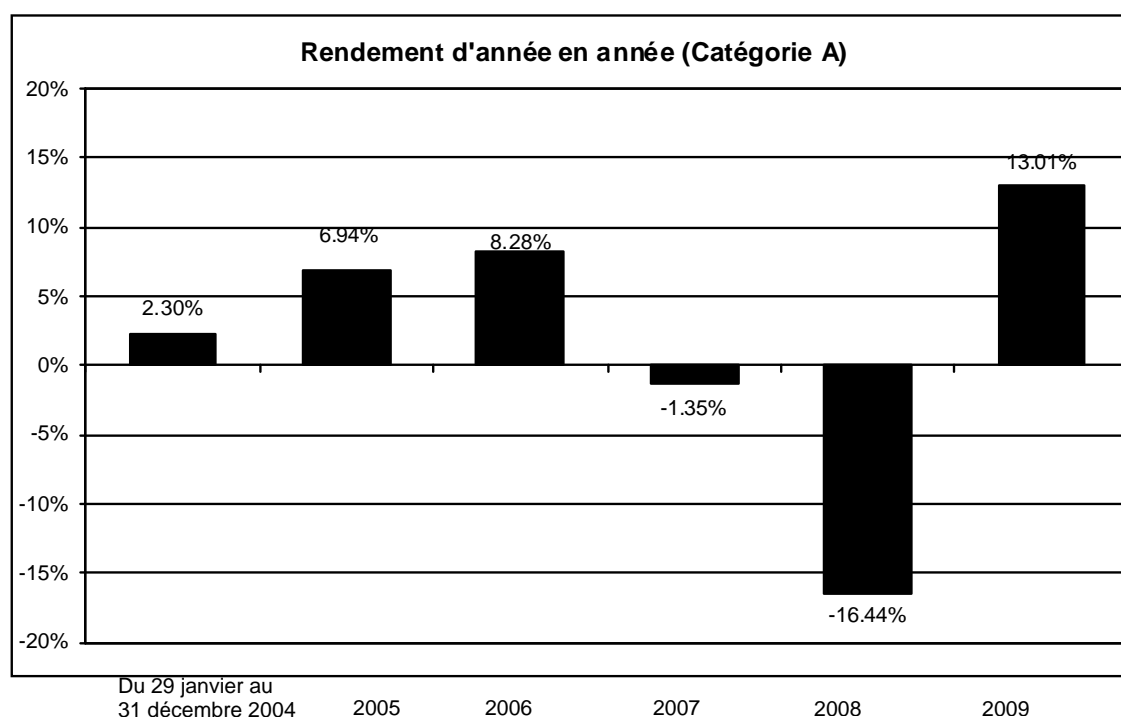
Meritas a également utilisé les frais de gestion pour financer les commissions et les autres rémunérations (collectivement, les frais de distribution) versées aux courtiers inscrits et aux maisons de courtage pour les parts du Fonds achetées et détenues par les investisseurs. Pour les douze mois ayant pris fin le 31 décembre 2009, environ 54,1 % des revenus liés aux frais de gestion perçus par tous les fonds communs de placement Meritas ont été utilisés pour financer les frais de distribution versés aux courtiers inscrits et aux maisons de courtage. Ce pourcentage peut varier d'une série à l'autre en fonction des actifs investis dans chaque série. La part des frais de distribution est essentiellement imputable aux commissions de vente liées aux ventes brutes du Fonds.

Rendement passé

Le graphique qui suit indique le rendement passé du Fonds et donne une idée des risques qu'il comporte. Le rendement passé ne constitue pas une indication du rendement futur du Fonds. Les renseignements sur le rendement ne prennent pas en compte les ventes, remboursements, distributions et autres changements facultatifs qui pourraient avoir réduit les rendements.

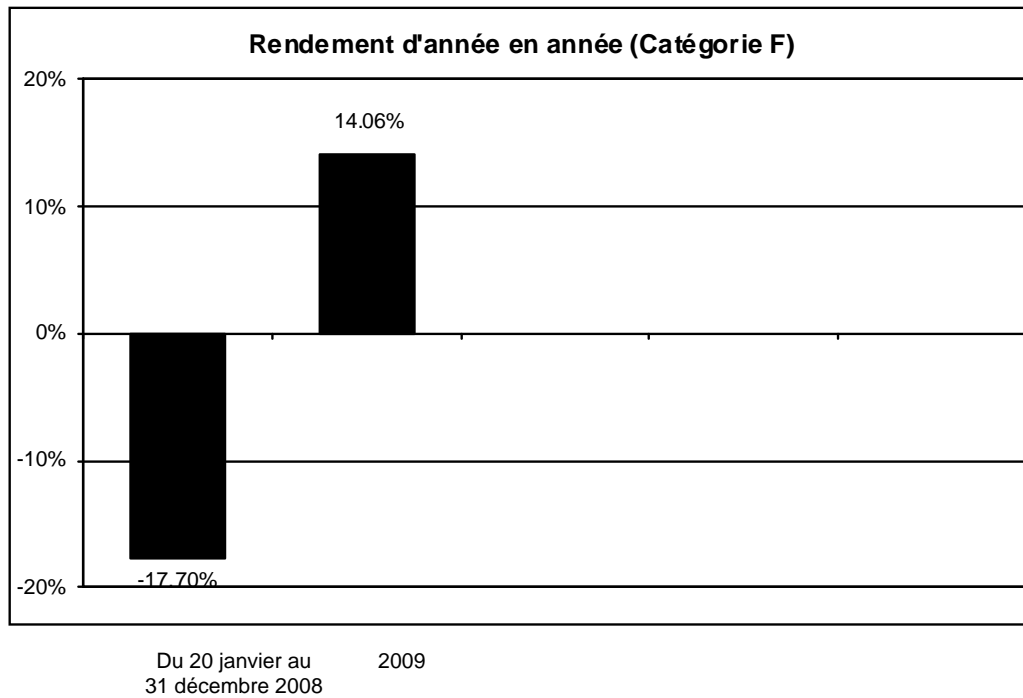
Rendement d'année en année

Ce graphique illustre le rendement annuel du Fonds pour chacune des années indiquées ainsi que l'évolution du rendement du Fonds d'une année à l'autre. Le rendement indique le pourcentage d'augmentation ou de baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement qui aurait été effectué au premier jour de chaque exercice.



FONDS DE PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ MERITAS

Rendement passé (suite)



FONDS DE PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ MERITAS

Rendement passé (suite)

Rendement composé annuel

Ce tableau présente, pour les périodes indiquées, l'historique du rendement composé annuel du Fonds par rapport à l'Indice équilibré. L'Indice équilibré est un indice équilibré important qui est constitué de 50 % de l'indice obligataire universel Scotia CapitauxMD, de 25 % de l'indice S&P/TSX 60MD, de 15 % de l'indice S&P 500MD et de 10 % de l'indice MSCI EAEOMD.

	Catégorie A			Depuis la création du Fonds
	1 an	3 ans	5 ans	
Fonds de portefeuille équilibré Meritas	13,01 %	-2,35 %	1,61 %	1,72 %
Indice équilibré*	11,98 %	-0,32 %	3,73 %	3,76 %

* Tel que défini ci-dessus.

	Catégorie F			Depuis la création du Fonds
	1 an	3 ans	5 ans	
Fonds de portefeuille équilibré Meritas	14,06 %	s.o	s.o.	-2,48 %
Indice équilibré*	11,98 %	s.o	s.o.	-2,49 %

* Tel que défini ci-dessus.

Le rendement indiqué pour le Fonds est établi après déduction des charges. Les rendements indiqués pour l'indice de référence sont établis avant déduction des charges. La contre-performance des deux catégories de parts du Fonds depuis sa création et au cours du dernier exercice est principalement due aux frais et aux charges associés à la gestion du Fonds. Le Fonds a offert aux épargnants un taux de rendement inférieur à son indice de référence pour l'année et depuis sa création.

FONDS DE PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ MERITAS

Résumé du portefeuille de placement au 31 décembre 2009

Tous les titres en portefeuille

Nom du titre	% des actifs nets, PCGR
Fonds d'obligations canadiennes Meritas	44,5
Fonds indiciel Jantzi Social® Meritas	26,8
Fonds d'actions américaines Meritas	13,1
Fonds d'actions internationales Meritas	10,4
Fonds du marché monétaire Meritas	5,0
Liquidités et autres éléments de l'actif net	0,2
Total	100,0

Le résumé du portefeuille de placement peut changer en raison des opérations en cours portant sur le portefeuille du Fonds. Des versions actualisées sont accessibles chaque trimestre.

Le Fonds investit dans d'autres fonds Meritas. Pour en consulter le prospectus et obtenir d'autres renseignements sur ces fonds Meritas, veuillez visiter le site Web www.sedar.com.

Meritas Financial Inc.

1265 Strasburg Road
Kitchener (Ontario) N2R 1S6
1-866-MERITAS
Courriel : info@meritas.ca
www.meritas.ca