

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

**Pour :**

Fonds indiciel Jantzi Social<sup>MD</sup> Meritas  
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

# FONDS INDICIEL JANTZI SOCIAL<sup>MD</sup> 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, 410, Hespeler Road, bureau 5, Cambridge (Ontario) N1R 6J6 ou encore en visitant notre site Web à [www.meritas.ca](http://www.meritas.ca) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://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, le dossier de divulgation du vote par procuration ou 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

Conseillers en gestion globale State Street, Montréal (Québec)

### Objectifs et stratégie de placement

Le principal objectif du Fonds est de réaliser une plus-value du capital en investissant dans les titres de participation canadiens qui composent l'indice Jantzi Social<sup>®</sup>. Étant donné que ce Fonds investit d'une manière socialement responsable, il doit se conformer aux « Critères de placement socialement responsable » présentés dans le prospectus simplifié.

### 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, composé de plus de 60 titres différents.

### Résultats d'exploitation

Les gestionnaires du Fonds investissent dans des sociétés dont les titres composent l'indice Jantzi Social<sup>MD</sup>. En 2009, le Fonds était sous-pondéré dans les secteurs de l'énergie et des mines et surpondéré dans le secteur des services financiers. Ces caractéristiques étaient toujours d'actualité à la fin de l'exercice et elles joueront sans doute un rôle déterminant dans le rendement comparatif du Fonds en 2010.

La valeur du Fonds a augmenté, passant de 55 millions de dollars au début de l'année à 78 millions de dollars en fin d'exercice. Cette plus-value est essentiellement due à un accroissement de la valeur sur le marché des titres détenus par le Fonds. La valeur en fin d'exercice a également été soutenue par d'importantes ventes nettes de parts du Fonds, lequel continue de gagner en popularité.

Le Fonds a connu un début d'exercice morose, les marchés boursiers continuant de souffrir des pertes enregistrées en 2008. Vers la mi-mars cependant, les marchés d'actions avaient retrouvé le soutien des investisseurs et même si les cours ont connu des fluctuations, les marchés canadiens ont offert quelques-uns des meilleurs rendements enregistrés depuis plusieurs décennies.

On pouvait encore observer des variations quotidiennes des cours aussi importantes que fréquentes et des fluctuations intrajournalières qui ont continué à ébranler la confiance des investisseurs.

Le prix du baril a connu une remontée spectaculaire, passant de 35 dollars américain à plus de 75 dollars américains en décembre, et même si le cours est encore loin du sommet de 135 dollars atteint en 2008, cela demeure une forte reprise et indique que la braderie a peut-être été exagérée. L'or a continué de faire bonne figure, puisqu'il était à un peu moins de 900 \$ au début de l'année et qu'il a clôturé l'exercice à plus de 1 000 \$.

La Banque du Canada a maintenu ses taux d'intérêt à un niveau exceptionnellement bas, et elle a laissé entendre que ces taux pourraient demeurer à ce niveau pendant une bonne partie de 2010, alors qu'elle garde un œil sur l'inflation.

## Rapport de gestion sur le rendement du Fonds (suite)

### Résultats d'exploitation (suite)

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 pertes réalisées et les gains non réalisés 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 INDICIEL JANTZI SOCIAL<sup>MD</sup> 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 cinq derniers exercices. Ces données sont tirées des états financiers annuels vérifiés du Fonds. Pour obtenir un exemplaire de ces états, reportez-vous à l'information présentée plus tôt dans le présent document.

	<b>Catégorie A</b>				
	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Actif net par part, PCGR,</b>					
<b>début des périodes (a)</b>	<b>10,88 \$</b>	<b>17,59 \$</b>	<b>16,72 \$</b>	<b>14,40 \$</b>	<b>12,02 \$</b>
<b>Adoption initiale au chapitre 3855</b>	-	-	<b>(0,01)</b>	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Total des produits	0,42	0,41	0,38	0,33	0,29
Total des charges	(0,26)	(0,31)	(0,35)	(0,31)	(0,26)
Gains (pertes) réalisé(e)s pour les périodes	(0,45)	0,41	0,68	0,86	0,24
Gains (pertes) non réalisé(e)s pour les périodes	4,24	(6,72)	0,14	1,49	2,19
Coûts d'opérations	-	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités (a)</b>	<b>3,94</b>	<b>(6,21)</b>	<b>0,85</b>	<b>2,37</b>	<b>2,46</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	(0,36)	-	(0,09)	-
Rendement du capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales (a)(b)</b>	-	<b>(0,36)</b>	-	<b>(0,09)</b>	-
<b>Actif net par part, PCGR,</b>					
<b>fin des périodes (a)</b>	<b>14,81 \$</b>	<b>10,88 \$</b>	<b>17,59 \$</b>	<b>16,72 \$</b>	<b>14,40 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires :</b>					
Actif net, PCGR, fin des périodes	76 292 336 \$	53 924 653 \$	76 002 687 \$	63 068 199 \$	47 009 653 \$
Ajustement selon le cours acheteur de clôture	192 551 \$	121 878 \$	65 268 \$	-	-
Actif net, Négociation, fin des périodes	76 484 887 \$	54 046 531 \$	76 067 955 \$	63 068 199 \$	47 009 653 \$
Nombre de parts en circulation fin des périodes	5 152 250	4 955 647	4 320 677	3 772 526	3 265 060
Valeur liquidative par part, Négociation, fin des périodes (a)	14,85 \$	10,91 \$	17,60 \$	16,72 \$	14,40 \$
Ratio des frais de gestion (RFG) (c)	1,97 %	1,97 %	1,97 %	1,99 %	1,98 %
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou absorptions	2,11 %	2,32 %	2,29 %	2,33 %	2,17 %
Taux de rotation des titres en portefeuille (d)	15,98 %	19,15 %	11,86 %	17,77 %	8,16 %
Ratio des frais d'opération (e)	0,02 %	0,02 %	0,01 %	0,03 %	0,04 %

- (a) Actif net et les distributions sont fondées sur le nombre réel de parts en circulation au moment donné. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fondée sur le nombre pondéré de parts en circulation au cours des périodes. 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 frais 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.
- (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 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 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'opérations 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 INDICIEL JANTZI SOCIAL<sup>MD</sup> 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 29 février 2008. Ces données sont tirées des états financiers annuels vérifiés 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
<b>Actif net par part, PCGR</b>		
début de la période	10,87 \$	17,00 \$
<b>Adoption initiale au chapitre 3855</b>	-	-
<b>Augmentation (diminution) de l'exploitation :</b>		
Total des produits	0,46	0,55
Total des dépenses	(0,12)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés pour les période	(0,50)	0,54
Gains (pertes) non réalisé(e)s pour les période	3,95	(9,87)
Coûts d'opérations	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale de l'exploitation (a)</b>	<b>3,79</b>	<b>(8,92)</b>
<b>Distributions</b>		
Du revenu (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	(0,53)
Du remboursement de capital	-	-
<b>Distributions annuelles totales (a)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net par part, PCGR</b>		
fin de la période	14,93 \$	10,87 \$
<b>Ratios et données supplémentaires :</b>		
Actif net, PCGR, fin de la période	1 141 831 \$	1 208 227 \$
Rajustement du cours acheteur au cours de clôture	2 882 \$	5 856 \$
Actif net, Négociation, fin de la période	1 144 713 \$	1 214 083 \$
Nombre de parts en circulation, fin de la période	76 468	66 275
Valeur liquidative par part, Négociation, fin de la période	14,97 \$	18,32 \$
Ratio des frais de gestion (RFG) (c)	0,92 %	0,93 %
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou absorptions	1,06 %	1,25 %
Taux de rotation des titres en portefeuille (d)	15,98 %	23,44 %
Ratio des frais d'opérations (e)	0,02 %	0,02 %

- (a) Actif net par part et les distributions sont fondées sur le nombre réel de parts en circulation au moment donné. L'augmentation (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 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 frais pour la période comptabilisée et exprimé en pourcentage annualisé 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 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 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'opérations de portefeuille exprimés en pourcentage annualisé 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 INDICIEL JANTZI SOCIAL<sup>MD</sup> 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 : 1,90 %    Série F : 0,90 %

Le Fonds a versé à Meritas Financial Inc. des frais de gestion de 1 153 867 \$ 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.

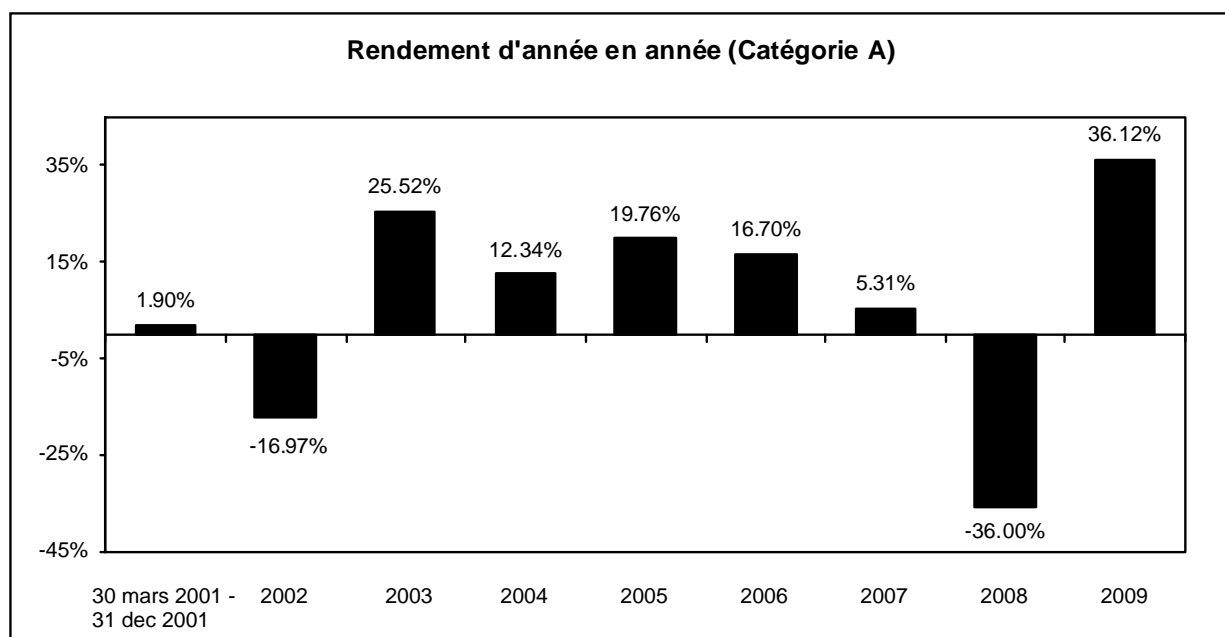
Meritas a également utilisé les frais de gestion pour financer les commissions et les autres rémunérations (collectivement, les frais de distribution) versées aux courtiers inscrits et aux maisons de courtage pour les parts du Fonds achetées et détenues par les investisseurs. Pour les douze mois ayant 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 ou autres changements facultatifs qui pourraient avoir réduit les rendements.

### Rendement d'année en année

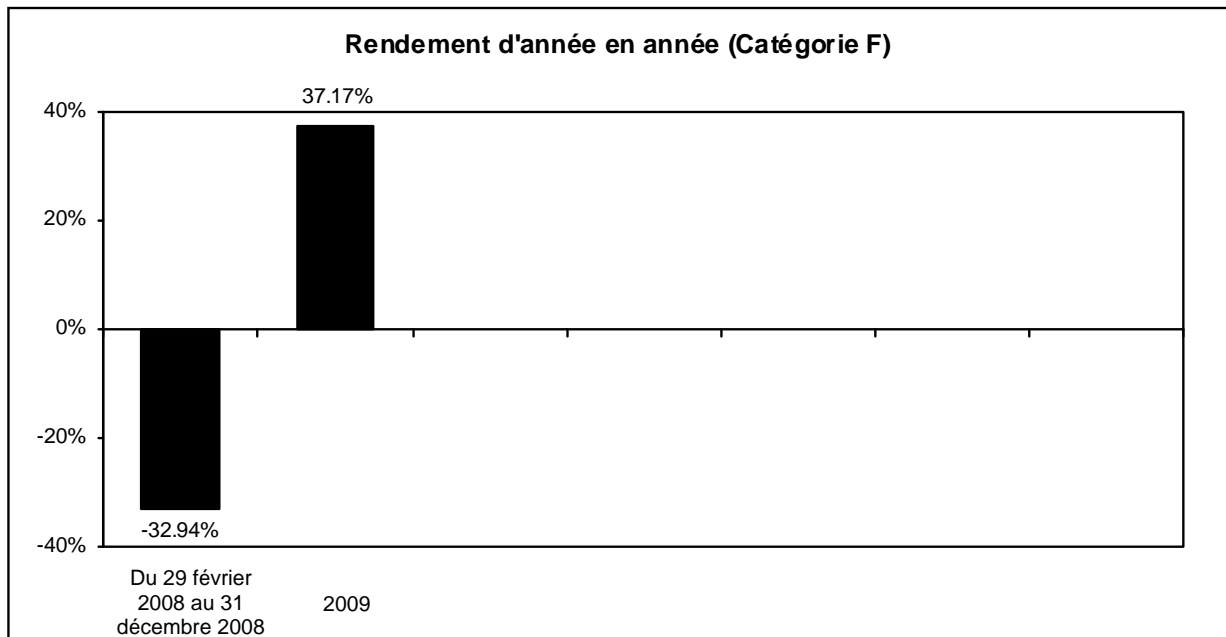
Ce graphique illustre le rendement annuel du Fonds pour chacune des années indiquées ainsi que l'évolution du rendement du Fonds d'une année à l'autre. Le rendement indique le pourcentage de croissance ou de baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement qui aurait été effectué au premier jour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



# FONDS INDICIEL JANTZI SOCIAL<sup>MD</sup> MERITAS

---

## Rendement passé (suite)



## FONDS INDICIEL JANTZI SOCIAL<sup>MD</sup> MERITAS

---

### Rendement passé (suite)

#### *Rendement composé annuel*

Ce tableau présente le rendement composé annuel historique du Fonds pour les périodes indiquées par rapport à l'indice S&P/TSX 60. L'indice S&P TSX se compose de 60 sociétés canadiennes très diversifiées, mais qui sont en général des sociétés à forte capitalisation.

	Catégorie A			Depuis la création du Fonds
	1 an	3 ans	5 ans	
Fonds indiciel Jantzi Social <sup>®</sup> Meritas	36,12 %	-2,83 %	5,13 %	5,07 %
Indice S&P/TSX 60	27,94 %	-2,27 %	6,22 %	6,03 %

	Catégorie F			Depuis la création du Fonds
	1 an	3 ans	5 ans	
Fonds indiciel Jantzi Social <sup>®</sup> Meritas	37,17 %	s.o.	s.o.	-3,58 %
Indice S&P/TSX 60	27,94 %	s.o.	s.o.	-4,67 %

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. Avec des rendements de plus de 35 %, les deux catégories de part du Fonds ont affiché des résultats nettement supérieurs à leur indice de référence le plus pertinent, l'indice S&P/TSX 60, qui a enregistré un rendement d'un peu moins de 28 % au cours de la même période. En 2009, cette hausse du rendement était essentiellement attribuable à la sous-pondération dans les secteurs de l'énergie et des mines ainsi qu'à la surpondération dans le secteur des services financiers.

## FONDS INDICIEL JANTZI SOCIAL<sup>MD</sup> MERITAS

### Résumé du portefeuille de placement au 31 décembre 2009

Les vingt-cinq principaux titres en portefeuille

Nom du titre	Pourcentage (%) de l'actif net, PCGR,
Banque Royale du Canada	9,7
Suncor Energy	8,5
La Banque Toronto-Dominion	8,3
La Banque de Nouvelle-Écosse	7,2
Research In Motion Limited	5,1
Potash Corporation of Saskatchewan	5,0
Banque de Montréal	4,5
Compagnies des chemins de fer nationaux du Canada	4,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,9
EnCana Corporation	3,8
Talisman Energy Inc.	2,9
Teck Resources Ltd. « B »	2,6
Financière Sun Life Inc.	2,5
Enbridge Inc.	2,5
Rogers Communications Inc. « B »	2,4
Kinross Gold Corporation	2,0
Nexen Inc.	1,9
Thomson Reuters Corporation	1,8
Brookfield Asset Management Inc.	1,8
Agrium Inc.	1,5
Shoppers Drug Mart Corporation	1,4
Banque nationale du Canada	1,4
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,4
Yamana Gold Inc.	1,3
Shaw Communications Inc. « B »	1,2
	88,6

Pondérations sectorielles :

Secteur	Pourcentage (%) de l'actif net, PCGR,
Services financiers	40,9
Énergie	20,1
Matériaux	14,1
Produits industriels	6,0
Technologies informatiques	4,9
Services de télécommunications	4,0
Consomm. discrétionnaire	3,7
Services publics	3,2
Consomm. courante	2,1
Espèces et autres actifs nets	0,5
Services de santé	0,5
	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.

**Meritas Financial Inc.**

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