

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

Pour :

Fonds mensuel de dividendes et de revenu Meritas
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

FONDS DE REVENU ET DE DIVIDENDES MENSUELS 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 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, 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

Jarislowsky Fraser Limitée, Montréal (Québec)

Objectifs et stratégie de placement

Le principal objectif de placement du Fonds mensuel de dividendes et de revenu Meritas est de fournir une combinaison de revenus sous la forme de gains en capital, de dividendes, de bénéfices et de dividendes en capital. Pour ce faire, le Fonds investit principalement dans des actions canadiennes et, dans une moindre mesure, dans des fonds à revenu fixe, des titres étrangers et des instruments à taux fixe.

Risque

Le Fonds est bien diversifié dans plusieurs secteurs; environ 74 % de son actif est composé d'actions canadiennes et la plus grande partie des 26 % restants, dans des instruments à revenu fixe de grande qualité.

Résultats d'exploitation

La valeur du Fonds est passée de 16 millions à 21 millions de dollars, grâce principalement à la hausse du cours des actions du portefeuille. Le gestionnaire a investi plus de 80 % de ces actifs dans des actions, la majorité étant canadiennes.

Il estime que deux grandes catégories de titres de sociétés s'offrent aux épargnants : la première se compose de titres de sociétés que l'on désigne comme cycliques et dont la croissance des bénéfices et des flux de trésorerie dépend de la conjoncture; la deuxième comprend des sociétés dites non cycliques, qui peuvent générer des bénéfices et une certaine croissance même en période de déclin économique. Les titres des sociétés qui appartiennent à cette dernière catégorie, composante importante de notre portefeuille, ont tendance à offrir un rendement inférieur en période de croissance économique rapide, mais ils comblent habituellement cet écart en période de croissance plus modérée ou de ralentissement. Les titres des sociétés qui appartiennent à la première catégorie sont attrayants, puisqu'ils offrent souvent de riches récompenses quand le marché est en expansion; ils peuvent par contre susciter de l'inquiétude quand l'économie ralentit ou se contracte. Le gestionnaire a constamment été à la recherche de sociétés pouvant générer des bénéfices durables et prévisibles à tous les points du cycle économique, même si cette approche a été négligée au cours de la longue période de croissance que nous venons de connaître.

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'exercice sont raisonnables, étant donné la conjoncture du marché.

FONDS DE REVENU ET DE DIVIDENDES MENSUELS MERITAS

Rapport de gestion sur le rendement du Fonds (suite)

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 REVENU ET DE DIVIDENDES MENSUELS 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 deux dernières périodes. L'information porte sur les onze mois terminés le 31 décembre 2006 et sur l'exercice terminé le 31 décembre 2009, 2008 et 2007. Elle est tirée 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.

	Catégorie A				(onze mois)
	2009	2008	2007	2006	
Actif net par part, PCGR					
début des périodes (a)	6,75 \$	9,22 \$	9,96 \$	10,00 \$	
Adoption initiale au chapitre 3855	-	-	(0,01)	-	
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	0,26	0,30	0,30	0,28	
Total des charges	(0,17)	(0,21)	(0,26)	(0,22)	
Gains (pertes) réalisé(e)s pour les périodes	(0,04)	(0,16)	0,04	0,04	
Gains (pertes) non réalisé(e)s pour les périodes	1,22	(1,86)	(0,39)	0,60	
Coûts d'opération	-	-	-	-	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités (a)	1,27	(1,93)	(0,31)	0,70	
Distributions :					
Du revenu (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,10)	-	-	
Des dividendes	-	-	(0,07)	(0,02)	
Des gains en capital	-	-	-	(0,06)	
Rendement du capital	(0,57)	(0,47)	(0,52)	(0,47)	
Distributions annuelles totales (a)(b)	(0,57)	(0,57)	(0,59)	(0,55)	
Actif net par part, PCGR					
fin des périodes (a)	7,42 \$	6,75 \$	9,22 \$	9,96 \$	
Ratios et données supplémentaires :					
Actifs net, PCGR,					
fin des périodes	20 620 044 \$	15 756 366 \$	19 887 064 \$	11 056 937 \$	
Ajustement selon le cours					
acheteur de clôture	38 730 \$	45 587 \$	28 686 \$	-	
Actifs nets, Négociation					
fin des périodes	20 658 774 \$	15 801 953 \$	19 915 750 \$	11 056 937 \$	
Nombre de parts en circulation					
fin des périodes	2 778 276	2 333 997	2 158 091	1 110 326	
Valeur liquidative par part, Négociation					
fin des périodes (a)	7,44 \$	6,77 \$	9,23 \$	9,96 \$	
Ratio des frais de gestion (RFG) (c)	2,49 %	2,48%	2,51 %	2,52 %	
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions	3,01 %	3,27%	3,23 %	4,08 %	
Taux de rotation des titres en portefeuille (d)	9,85 %	10,34%	24,12 %	22,48 %	
Ratio des frais d'opération (e)	0,01 %	0,02%	0,04 %	0,07 %	

- (a) Actifs nets 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.
- (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'opération de portefeuille exprimés comme pourcentage annualisé des actifs nets moyens quotidiens pendant la période.

FONDS MENSUEL DE DIVIDENDES ET DE REVENU 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
Actif net par part, PCGR		
début de la période	6,82 \$	8,80 \$
Adoption initiale au chapitre 3855	-	-
Augmentation (diminution) de l'exploitation :		
Total des produits	0,35	0,34
Total des dépenses	(0,10)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés pour le période	(0,05)	(0,18)
Gains (pertes) non réalisé(e)s pour le période	0,41	(2,53)
Coûts d'opérations	-	-
Augmentation (diminution) totale de l'exploitation (a)	0,61	(2,47)
Distributions		
Du revenu (à l'exclusion des dividendes)	-	(0,08)
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	-
Du remboursement de capital	-	(0,44)
Distributions annuelles totales (a)	(0,57)	(0,52)
Actif net par part, PCGR		
fin de la période	7,18 \$	6,82 \$
Ratios et données supplémentaires		
Actifs net, PCGR, fin de la période	544 550 \$	311 206 \$
Rajustement du cours acheteur au cours de clôture	31 599 \$	892 \$
Actifs net, Négociation, fin de la période	576 149 \$	312 098 \$
Nombre de parts en circulation, fin de la période	75 835	54 648
Valeur liquidative par part, Négociation, fin de la période	7,60 \$	6,84 \$
Ratio des frais de gestion (RFG) (c)	1,44 %	1,42 %
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou absorptions	1,56 %	2,22 %
Taux de rotation des titres en portefeuille (d)	9,85 %	10,34 %
Ratio des frais d'opérations (e)	0,01 %	0,02 %

- (a) Actifs net 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 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 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.

FONDS DE REVENU ET DE DIVIDENDES MENSUELS 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 : 2,45 % Série F : 1,45 %

Le Fonds a versé à Meritas Financial Inc. des frais de gestion de 333 315 \$ 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.

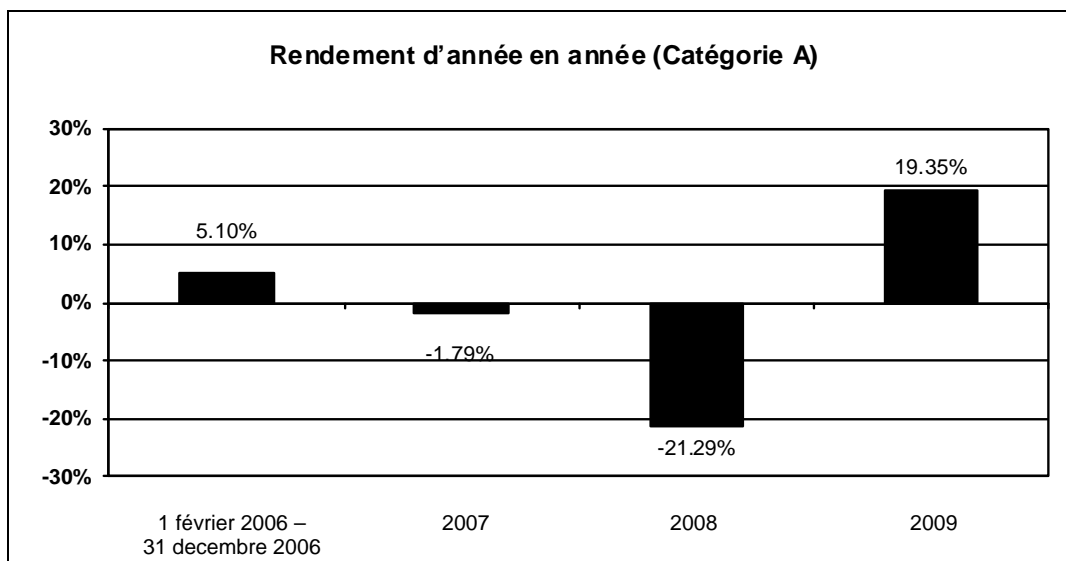
Meritas a également utilisé les frais de gestion pour financer les commissions et les autres rémunérations (collectivement, les frais de distribution) versées aux courtiers inscrits et aux maisons de courtage pour les parts du Fonds achetées et détenues par les investisseurs. Pour les douze mois ayant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

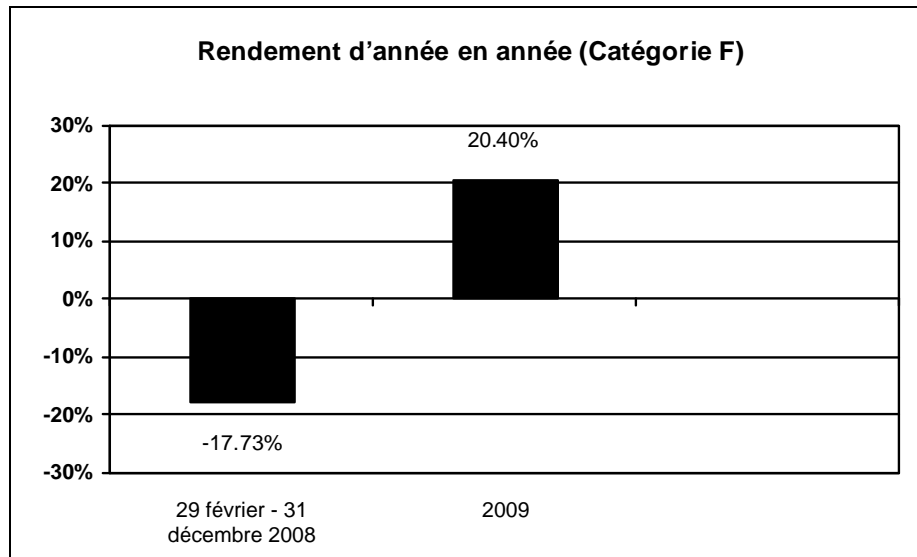
Rendement d'année en année

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 MENSUEL DE DIVIDENDES ET DE REVENU MERITAS

Rendement passé (suite)



FONDS DE REVENU ET DE DIVIDENDES MENSUELS MERITAS

Rendement passé (suite)

Rendement composé annuel

Ce tableau présente le rendement composé annuel historique du Fonds pour les périodes indiquées par rapport au point de référence composé à 70 % de l'indice S&P/TSX et à 30 % de l'indice obligataire universel Scotia Capitaux. L'indice S&P/TSX est composé d'actions de sociétés canadiennes œuvrant dans divers secteurs. L'indice obligataire universel Scotia Capitaux englobe des émissions obligataires représentatives par émetteur (gouvernements fédéral ou provinciaux, administration municipale, société), cote (AAA, AA, A et BBB) et durée (court, moyen et long terme).

	Catégorie A			Depuis la création du Fonds
	1 an	3 ans	5 ans	
Fonds mensuel de dividendes et de revenu Meritas	19,35 %	-2,63 %	s. o.	-0,76 %
Point de référence*	21,12 %	-0,08 %	s. o.	0,94 %

* Tel que défini ci-dessus.

	Catégorie F			Depuis la création du Fonds
	1 an	3 ans	5 ans	
Fonds mensuel de dividendes et de revenu Meritas	20,40 %	s. o.	s. o.	-4,60 %
Point de référence*	21,12 %	s. o.	s. o.	-3,96 %

* 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. Cette année, le rendement du Fonds correspondait à celui de l'indice de référence. Depuis la création du Fonds, son rendement est légèrement inférieur, ce qui peut s'expliquer notamment par les frais associés à sa gestion. D'autre part, le rendement initial négatif du Fonds est dû à la décision du gestionnaire de sous-pondérer certains secteurs du marché dont les résultats se sont avérés supérieurs en moyenne à ceux de l'ensemble du marché.

FONDS DE REVENU ET DE DIVIDENDES MENSUELS MERITAS

Résumé du portefeuille de placement au 31 décembre 2009

Les vingt-cinq principaux titres en portefeuille

Nom du titre	Pourcentage (%) des actifs nets, PCGR,
Banque Royale du Canada	3,9
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,8
Suncor Energy Inc.	3,6
La Banque Toronto-Dominion	3,5
Talisman Energy Inc.	3,2
Nexen Inc.	3,1
Enbridge Inc.	3,1
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	3,1
Métro Inc. « A »	3,0
Société financière Manuvie	2,5
Compagnies des chemins de fer nationaux du Canada	2,4
Thomson Reuters Corporation	2,4
Kinross Gold Corporation	2,4
Espèces et autres actifs nets	2,2
Pembina Pipeline Income Fund	2,1
Société Canadian Tire « A »	2,0
Stantech Inc.	2,0
Great-West Lifeco Inc.	1,8
Cenovus Energy Inc.	1,8
EnCana Corporation	1,7
Research In Motion Inc.	1,6
Winpak Limited	1,5
Enerplus Resources Fund	1,5
Banque de Montréal	1,4
Arbour Memorial Services Inc. « B »	1,4
	58,6

Pondérations sectorielles :

Secteur	Pourcentage (%) des actifs nets, PCGR,
Énergie	27,8
Services financiers	25,9
Consomm. discrétionnaire	12,9
Produits industriels	9,2
Matériaux	9,2
Consomm. courante	6,9
Technologies Informatiques	2,9
Espèces et autres actifs nets	2,2
Services publics	1,5
Services de télécommunications	1,5
Services de santé	0,0
	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
www.meritas.ca