



Renseignements financiers au 31 décembre 2010

Rapport annuel 2010

Fonds communs



Desjardins
Sécurité financière^{MD}

Coopérer pour créer l'avenir

Vie, santé, retraite



TABLE DES MATIÈRES

NOTE D'INFORMATION SOMMAIRE	2	Actions américaines McLean Budden	215
FONDS COMMUNS DE DESJARDINS SÉCURITÉ FINANCIÈRE		Desjardins actions américaines croissance	219
Titres à revenu fixe		Fonds Trimark.	223
Marché monétaire	14	Actions mondiales Hexavest	227
Desjardins revenu court terme	21	Actions mondiales Sprucegrove	231
Hypothèques	25	Actions mondiales valeur Bernstein	235
BlackRock indiciel obligations univers.	32	Actions mondiales MFS	239
Revenu Éthique	36	Actions mondiales Éthique	243
Revenu Beutel Goodman	40	Actions mondiales McLean Budden	247
Obligations	44	Actions internationales Sprucegrove	251
Desjardins obligations canadiennes	48	Actions internationales valeur Bernstein	255
Titres à revenu fixe McLean Budden	52	Desjardins actions outre-mer valeur	265
Desjardins obligations opportunités	56	Actions internationales Sélect Pyramis	269
Obligations canadiennes Addenda	60	International d'actions Templeton.	273
BlackRock indiciel obligations long terme	64	BlackRock indiciel actions MSCI EAEO	277
Obligations à long terme	68	Actions internationales GE	281
Fonds équilibrés		Actions internationales Baillie Gifford	286
Équilibré Beutel Goodman	76	Desjardins actions outre-mer croissance	294
Fidelity équilibre Canada	80	Desjardins actions mondiales petite capitalisation.	298
Croissance du revenu Trimark	84	Fonds spécialisés	
Équilibré Jarislowsky Fraser	88	Immobilier mondial	304
Diversifié conservateur	92	Marchés émergents DGIA.	308
Équilibré Greystone	97	Stratégies alternatives DGIA	313
Équilibré de croissance McLean Budden	101	Desjardins placements complémentaires.	320
Actions canadiennes		Portefeuilles de répartition de l'actif	
Actions canadiennes dividendes	106	Multigestion 20/80	326
Actions canadiennes valeur Bernstein	110	Multigestion 35/65	331
Actions canadiennes Beutel Goodman	114	Multigestion 50/50	335
Desjardins actions canadiennes valeur	118	Multigestion 65/35	339
Fidelity Frontière Nord ^{MD}	122	Multigestion 80/20	343
Actions canadiennes Jarislowsky Fraser.	126	Multigestion 100	347
Actions canadiennes Éthique	130	Fonds FÉRIQUE	
BlackRock indiciel actions canadiennes	134	FÉRIQUE Équilibré	352
Actions canadiennes McLean Budden.	138	FÉRIQUE Actions	356
BlackRock actif actions canadiennes	142	FÉRIQUE Mondial.	360
Actions canadiennes GE.	146	Portefeuilles Point de mire^{MC}	
Actions canadiennes CAPR.	151	Point de mire 30/70.	366
Desjardins actions canadiennes croissance	157	Point de mire 40/60.	370
Actions canadiennes Greystone	161	Point de mire 50/50.	374
Actions canadiennes de croissance McLean Budden	165	Point de mire 60/40.	378
Petites entreprises nord-américaines.	169	Point de mire 75/25.	382
Sociétés à petite capitalisation Bissett	173	Point de mire 85/15.	386
Actions de petite capitalisation Montrusco Bolton.	177	NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS	
Actions étrangères		390	
Américain indice plus.	182	RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION	
BlackRock indiciel actions ÉU	190	EN MATIÈRE D'INFORMATION FINANCIÈRE	
Actions américaines valeur Bernstein	194	DANS LES ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS	
Desjardins actions américaines valeur.	202	405	
Actions américaines diversifié GE	206	RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT	
Actions américaines de grande capitalisation UBS.	211	406	



NOTE D'INFORMATION SOMMAIRE — non vérifiée

Politique de placement de chaque Fonds	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010	Renseignements relatifs aux rendements bruts	
		Valeur d'un placement de 10 000 \$ en une somme forfaitaire	Gain total (annualisé)
FONDS DE MARCHÉ MONÉTAIRE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une protection du capital et un rendement modéré découlant principalement du revenu au moyen d'investissements dans un portefeuille de haute qualité de titres à court terme de gouvernements et de sociétés.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 078 10 579 11 506 13 446	0,8 % 1,9 % 2,8 % 3,0 %
FONDS DESJARDINS REVENU COURT TERME Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un revenu élevé au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'obligations gouvernementales et de sociétés, d'instruments du marché monétaire de grande qualité et de prêts hypothécaires de premier rang.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 018 9 962 — 10 104	0,2 % -0,4 % — 1,0 %
FONDS D'HYPOTHÈQUES ⁽¹⁾ Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement réel modéré découlant principalement du revenu au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié de titres hypothécaires et de titres adossés à des créances hypothécaires. Rendement supérieur au revenu découlant des écarts de crédit des catégories de titres et de la gestion de la durée.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 754 11 721 12 881 17 441	7,5 % 5,4 % 5,2 % 5,7 %
FONDS BLACKROCK INDICIEL OBLIGATIONS UNIVERS Gestion indiciaire. Investissements dans des obligations visant à reproduire le profil risque-rendement de l'indice Univers obligataire DEX.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 678 11 931 12 864 —	6,8 % 6,1 % 5,2 % —
FONDS DE REVENU ÉTHIQUE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un haut niveau de revenu d'intérêt tout en préservant le capital et en cherchant des opportunités d'appréciation du capital. Le Fonds se conforme à une démarche de placement axée sur la responsabilité sociale.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 013 9 939 10 702 10 710	0,1 % -0,6 % 7,0 % 7,1 %
FONDS DE REVENU BEUTEL GOODMAN Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur au moyen, principalement, d'investissements dans un portefeuille diversifié de titres de créance canadiens. Approche fondamentale, ascendante, approfondie et basée sur des analyses des flux monétaires visant à déterminer des sociétés non cycliques et solides dont le remboursement des dettes est supérieur et le capital est sûr.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 013 9 943 10 685 10 642	0,1 % -0,6 % 6,9 % 6,4 %
FONDS D'OBLIGATIONS Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement réel modéré découlant principalement du revenu au moyen d'investissements dans des titres à revenu fixe de premier ordre émis ou garantis par des sociétés ou des gouvernements canadiens ou des titres canadiens adossés à des créances. Approche prudente visant à obtenir un rendement supérieur à celui du marché obligataire canadien au moyen de variations de la durée du portefeuille selon les prévisions des taux d'intérêt et de modifications du poids relatif des titres en fonction de la conjoncture économique et de la valeur relative des secteurs.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 698 11 996 13 036 18 300	7,0 % 6,3 % 5,4 % 6,2 %
FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS CANADIENNES Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un revenu élevé au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié composé d'obligations gouvernementales et de sociétés canadiennes et étrangères et d'une faible portion d'actions.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 018 9 927 — 10 259	0,2 % -0,7 % — 2,6 %
FONDS DE TITRES À REVENU FIXE McLEAN BUDDEN Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement réel modéré découlant essentiellement du revenu au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres de créance de premier ordre libellés en dollars canadiens. Ajouts occasionnels de titres de créance américains. Rendement supérieur au revenu découlant de la gestion de la durée, du positionnement sur la courbe de rendement et de la répartition sectorielle.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 691 12 156 12 978 18 562	6,9 % 6,7 % 5,4 % 6,4 %

Politique de placement de chaque Fonds	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010	Renseignements relatifs aux rendements bruts	
		Valeur d'un placement de 10 000 \$ en une somme forfaitaire	Gain total (annualisé)
FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS OPPORTUNITÉS Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un revenu élevé et régulier au moyen, principalement, d'investissements dans des titres de créance émis par des sociétés et des gouvernements canadiens et dans des titres de créance étrangers. Style de gestion visant à accroître le rendement et à augmenter la diversification au moyen de placements opportuns dans des titres à rendement élevé et étrangers.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 029 9 990 — 10 430	0,3 % -0,1 % — 4,3 %
FONDS D'OBLIGATIONS CANADIENNES ADDENDA Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement réel modéré provenant principalement du revenu en investissant dans un portefeuille diversifié de titres de créance. Le Fonds n'investit que dans des titres de premier ordre. Son rendement excédant son revenu d'intérêt provient essentiellement des prévisions des taux d'intérêt et de la gestion active de la durée.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 578 11 909 12 982 —	5,8 % 6,0 % 5,4 % —
FONDS BLACKROCK INDICIEL OBLIGATIONS LONG TERME Gestion indiciaire. Investissements dans des obligations visant à reproduire le profil risque-rendement de l'indice obligataire à long terme DEX (à l'exclusion des obligations cotées BBB ou moins).	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 024 9 888 11 247 11 066	0,2 % -1,1 % 12,5 % 10,7 %
FONDS D'OBLIGATIONS À LONG TERME Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement modéré provenant du revenu au moyen, principalement, d'investissements dans des titres à revenu fixe de premier ordre émis ou garantis par des sociétés ou des gouvernements canadiens et des titres canadiens adossés à des créances. Importance primordiale de la sélection des titres et de leur poids relatif par rapport à leur pondération dans l'indice de référence. Variations stratégiques de la durée du portefeuille en fonction des prévisions des taux d'intérêt.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	11 293 12 386 13 453 —	12,9 % 7,4 % 6,1 % —
FONDS ÉQUILIBRÉ BEUTEL GOODMAN Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés canadiennes, américaines et internationales ainsi que d'obligations et de titres à court terme. Sélection des titres privilégiant les sociétés liquides, de grande qualité et dont l'équipe de direction a créé de la valeur pour ses actionnaires sur de longues périodes de temps. Valeur ajoutée de la composante d'obligations provenant des prévisions des taux d'intérêt, de la gestion active de la durée et du positionnement sur la courbe de rendement.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 275 10 376 — 10 802	2,7 % 3,8 % — 8,0 %
FONDS FIDELITY ÉQUILIBRE CANADA Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme de son capital et un revenu régulier au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions, de titres à revenu fixe de bonne qualité et de titres à rendement élevé. Les décisions relatives aux actions de son gestionnaire reposent sur une étude approfondie des sociétés, de leur situation financière et de leur potentiel de croissance à long terme des bénéficiaires. En ce qui a trait aux titres à revenu fixe, il met l'accent sur la répartition sectorielle, la sélection des titres, l'analyse du crédit et les stratégies relatives à la courbe de rendement.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	11 560 11 936 14 834 —	15,6 % 6,1 % 8,2 % —
FONDS CROISSANCE DU REVENU TRIMARK Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance du capital à long terme et un revenu régulier en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes, de titres à revenu fixe, incluant des obligations gouvernementales et corporatives et des actions étrangères. La sélection des titres de participation favorise les sociétés dont les avantages concurrentiels leur confèrent de bonnes perspectives de croissance à long terme et dont le cours est attractif par rapport à leur valeur intrinsèque. La sélection de titres à revenu fixe met l'accent sur l'analyse rigoureuse du crédit afin d'identifier les titres se transigeant à des prix attractifs. Le gestionnaire analyse également les tendances à long terme et la courbe des taux d'intérêt pour le portefeuille.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 854 11 064 11 858 20 030	8,5 % 3,4 % 3,5 % 7,2 %
FONDS ÉQUILIBRÉ JARISLOWSKY FRASER Ce Fonds, géré activement, vise à accroître sa valeur au moyen de la répartition à long terme de ses actifs. Il investit dans un portefeuille diversifié d'actions et de titres à revenu fixe. Il vise une croissance à long terme de son capital à un prix raisonnable au moyen d'investissements dans des actions. Il investit aussi dans des titres à revenu fixe afin de générer un revenu régulier conforme à son objectif de préservation de son capital.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 709 10 786 12 062 —	7,1 % 2,6 % 3,8 % —



NOTE D'INFORMATION SOMMAIRE — non vérifiée (suite)

Politique de placement de chaque Fonds	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010	Renseignements relatifs aux rendements bruts	
		Valeur d'un placement de 10 000 \$ en une somme forfaitaire	Gain total (annualisé)
FONDS DIVERSIFIÉ CONSERVATEUR Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur à la moyenne des autres fonds comparables provenant à la fois du revenu et de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes et étrangères, de stratégies alternatives, d'obligations et de titres à court terme. La stratégie procure une répartition d'actif, un choix de titres et une diversification de portefeuille optimale, tout en maintenant un risque moins élevé que la moyenne.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	11 007 11 371 13 563 16 794	10,1 % 4,4 % 6,3 % 5,3 %
FONDS ÉQUILIBRÉ GREYSTONE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement total à long terme supérieur provenant à la fois du revenu et de l'appréciation du capital d'un portefeuille diversifié d'actions canadiennes, américaines et internationales et de titres à revenu fixe. La stratégie de revenu fixe est axée sur les prévisions des taux d'intérêt, le positionnement sur la courbe de rendement et la gestion active de la durée. La sélection des actions canadiennes et américaines privilégie les entreprises qui peuvent soutenir une croissance supérieure de leurs bénéfices. L'accent est aussi placé sur la qualité des bénéfices et la solidité financière. La composante d'actions internationales est basée sur une stratégie de multigestion combinant des expositions de base et de croissance aux marchés mondiaux.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 308 10 526 — 10 909	3,1 % 5,3 % — 9,1 %
FONDS ÉQUILIBRÉ DE CROISSANCE McLEAN BUDDEN Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement réel supérieur découlant tant de son revenu que de l'appréciation de son capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions de grande capitalisation et de titres à revenu fixe. Ses titres à revenu fixe sont composés principalement de créances de qualité supérieure. Le gestionnaire de sa composante d'actions canadiennes privilégie les sociétés dont les perspectives de croissance des bénéfices sont supérieures à la moyenne alors que celui de sa composante d'actions étrangères tient compte du potentiel de croissance des bénéfices et de la valeur relative des sociétés.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 894 10 855 12 606 16 636	8,9 % 2,8 % 4,7 % 5,2 %
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES DIVIDENDES Ce Fonds, géré activement, vise à offrir aux investisseurs un juste équilibre entre la croissance du capital et le revenu de dividendes au moyen de placements qui sont principalement effectués dans les actions de grandes sociétés canadiennes financièrement stables.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	11 498 10 895 13 463 —	15,0 % 2,9 % 6,1 % —
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES VALEUR BERNSTEIN Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement à long terme provenant essentiellement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions d'entreprises canadiennes de grande et de moyenne capitalisation. La sélection de titres privilégie les sociétés dont les cours sont intéressants par rapport à leur potentiel à long terme en matière de bénéfices et de flux de trésorerie.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	11 859 10 138 12 793 —	18,6 % 0,5 % 5,0 % —
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES BEUTEL GOODMAN Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement réel supérieur au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions de grandes sociétés canadiennes. Approche fondamentale, ascendante, approfondie et basée sur des analyses des flux monétaires visant à déterminer des sociétés solides et comportant un potentiel optimal d'appréciation.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 390 10 805 11 715 11 938	3,9 % 8,0 % 17,1 % 19,4 %
FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES VALEUR Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié composé d'actions canadiennes et d'une portion limitée de titres étrangers. Style de gestion axé sur la valeur alliant une recherche rigoureuse des sociétés et des mesures poussées de contrôle des risques.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 585 11 319 — 12 447	5,9 % 13,2 % — 24,5 %
FONDS FIDELITY FRONTIÈRE NORD^{MD (2)} Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement réel supérieur découlant essentiellement de l'appréciation à long terme de son capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes de toutes capitalisations. La sélection de ses titres s'appuie sur une analyse approfondie des états financiers et du potentiel de croissance à long terme des bénéfices des sociétés. Son gestionnaire cible les sociétés de toutes capitalisations ayant une solide équipe de gestion et qui sont des chefs de file dans leur marché.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	11 511 10 162 11 089 16 308	15,1 % 0,5 % 2,1 % 5,0 %

Politique de placement de chaque Fonds	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010	Renseignements relatifs aux rendements bruts	
		Valeur d'un placement de 10 000 \$ en une somme forfaitaire	Gain total (annualisé)
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES JARISLOWSKY FRASER Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation de son capital et à réduire le niveau de risque auquel il est exposé au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes essentiellement de grande capitalisation. Le style de son gestionnaire est axé sur l'achat, à un prix raisonnable, de titres ayant un potentiel de croissance à long terme.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	11 062 10 616 13 049 —	10,6 % 2,0 % 5,5 % —
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES ÉTHIQUE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement réel supérieur provenant de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille largement diversifié d'actions. Le Fonds utilise une approche de multigestion qui alloue le capital parmi différents mandats, ayant chacun une approche particulière. Le Fonds se conforme à une démarche de placement axée sur la responsabilité sociale.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 349 10 744 11 492 12 789	3,5 % 7,4 % 14,9 % 27,9 %
FONDS BLACKROCK INDICIEL ACTIONS CANADIENNES Gestion indiciaire. Investissements dans tous les titres composant l'indice S&P/TSX plafonné et pondérations similaires à celles de ce dernier.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	11 756 10 694 13 787 —	17,6 % 2,3 % 6,6 % —
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES McLEAN BUDDEN Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement réel supérieur provenant essentiellement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes. La sélection de titres privilégie les entreprises jugées sous-évaluées par rapport à leur cours historique, à la concurrence et (ou) au marché dans son ensemble, ou dont les perspectives de croissance des bénéficiaires sont supérieures à la moyenne.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	11 621 10 690 13 699 —	16,2 % 2,2 % 6,5 % —
FONDS BLACKROCK ACTIF ACTIONS CANADIENNES Gestion active au moyen de nombreuses sources de données visant à déterminer des sous-ensembles de titres de l'indice S&P/TSX actions générant des rendements réduits des coûts de transactions supérieurs en tout temps.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	11 769 11 093 14 643 —	17,7 % 3,5 % 7,9 % —
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES GE ⁽³⁾ Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement à long terme découlant principalement de l'appréciation du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes. Sélection des titres privilégiant les sociétés dont les titres sont sous-évalués par rapport à leur potentiel de croissance et contrôle des risques du portefeuille.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	11 805 11 429 13 360 21 717	18,0 % 4,6 % 6,0 % 8,1 %
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES CAPR Ce Fonds, géré activement, vise à offrir aux investisseurs une croissance à long terme de leur capital en investissant principalement dans des actions de sociétés canadiennes de moyenne et de grande capitalisation. La sélection de titres privilégie les entreprises dont la perspective de croissance des bénéficiaires à long terme est supérieure à la moyenne et dont les actions se négocient à un prix raisonnable.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	11 819 10 759 13 526 17 813	18,2 % 2,5 % 6,2 % 5,9 %
FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES CROISSANCE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié composé d'actions canadiennes et d'une portion limitée de titres étrangers. Sélection des titres privilégiant les sociétés dont les perspectives de croissance à long terme des bénéficiaires sont supérieures à la moyenne et dont les actions se négocient à un prix raisonnable.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 456 11 180 — 12 202	4,6 % 11,8 % — 22,0 %
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES GREYSTONE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes. Sélection des titres privilégiant les sociétés matures en mesure de soutenir une croissance supérieure de leurs bénéficiaires. Accent mis sur la qualité des bénéficiaires et la solidité financière. Analyses entreprises dans un contexte global de marché et évaluation des caractéristiques de croissance sur une base relative.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 473 10 944 — 11 278	4,7 % 9,4 % — 12,8 %



NOTE D'INFORMATION SOMMAIRE — non vérifiée (suite)

Politique de placement de chaque Fonds	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010	Renseignements relatifs aux rendements bruts	
		Valeur d'un placement de 10 000 \$ en une somme forfaitaire	Gain total (annualisé)
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES DE CROISSANCE McLEAN BUDDEN Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement réel supérieur découlant essentiellement de l'appréciation de son capital au moyen d'investissements dans un portefeuille d'actions de sociétés canadiennes à grande capitalisation et de titres à court terme. Son gestionnaire privilégie les sociétés dont les perspectives de croissance à long terme des bénéficières sont supérieures à la moyenne.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	11 642 10 311 13 958 21 735	16,4 % 1,0 % 6,9 % 8,1 %
FONDS DE PETITES ENTREPRISES NORD-AMÉRICAINES Ce Fonds, géré à la fois activement et passivement, vise à offrir aux investisseurs un accroissement du capital à long terme en investissant surtout dans des actions de petites sociétés canadiennes et américaines. Le Fonds vise une forte croissance en investissant dans des entreprises nord-américaines dynamiques et en plein essor. Il investit une bonne partie de son contenu étranger dans des contrats à terme et dans d'autres instruments dérivés liés à des indices américains de titres à faible capitalisation.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	12 986 11 480 12 549 17 616	29,9 % 4,7 % 4,6 % 5,8 %
FONDS DE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION BISSETT Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation à long terme de son capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions de petites entreprises canadiennes. Il peut aussi détenir des actions étrangères. Son gestionnaire privilégie les entreprises dont les perspectives de croissance à long terme des bénéficières sont supérieures à la moyenne et dont les titres se négocient à un prix raisonnable.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	13 154 12 446 12 407 33 512	31,5 % 7,6 % 4,4 % 12,9 %
FONDS D' ACTIONS DE PETITE CAPITALISATION MONTRUSCO BOLTON Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement à long terme provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille concentré d'actions de petites sociétés canadiennes. Le Fonds peut aussi détenir des titres à court terme. La sélection des titres privilégie les investissements à long terme et les perspectives de croissance des bénéficières supérieures à la moyenne.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 587 11 884 13 945 12 094	5,9 % 18,8 % 39,5 % 20,9 %
FONDS AMÉRICAIN INDICE PLUS ⁽⁴⁾ Ce Fonds, géré passivement, vise à offrir un rendement provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille largement diversifié d'actions, de produits dérivés et de titres à court terme canadiens et américains. Le gestionnaire utilise des produits dérivés sur indices boursiers, principalement des contrats à terme sur l'indice S&P 500, sans aucun effet de levier, ainsi que des contrats de change, si nécessaire, afin de reproduire la performance de l'indice S&P 500 tout en éliminant l'effet des mouvements dans la valeur des devises.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	11 362 8 461 9 980 10 156	13,6 % -5,4 % 0,0 % 0,2 %
FONDS BLACKROCK INDICIEL ACTIONS ÉU Gestion indiciaire. Investissements dans tous les titres composant l'indice S&P 500 et pondérations similaires à celles de ce dernier.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 319 10 722 10 903 10 813	3,2 % 7,2 % 9,0 % 8,1 %
FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES VALEUR BERNSTEIN Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital sur la base du rendement total au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions américaines. Sélection des titres privilégiant les sociétés sous-évaluées dotées d'un bilan solide et de bonnes perspectives sur le marché américain des sociétés de grande capitalisation.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 575 8 730 9 100 —	5,7 % -4,4 % -1,9 % —
FONDS DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES VALEUR Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés américaines de grande capitalisation. Style de gestion axé sur la valeur alliant une recherche rigoureuse des sociétés et des mesures poussées de contrôle des risques.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 411 10 742 — 11 341	4,1 % 7,4 % — 13,4 %
FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES DIVERSIFIÉ GE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement réel supérieur provenant de l'appréciation à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés américaines de grande capitalisation. Sélection des titres à l'aide d'une méthode axée sur la valeur relative consistant à cibler les sociétés de tous les secteurs économiques qui sont sous-évaluées par rapport au marché, à leurs pairs, à leur valeur historique et à leur taux de croissance.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 392 10 703 10 735 10 765	3,9 % 7,0 % 7,3 % 7,6 %

Politique de placement de chaque Fonds	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010	Renseignements relatifs aux rendements bruts	
		Valeur d'un placement de 10 000 \$ en une somme forfaitaire	Gain total (annualisé)
FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES DE GRANDE CAPITALISATION UBS Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement réel supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions américaines de grande capitalisation. Le Fonds peut aussi détenir des titres de moyenne capitalisation. Son gestionnaire met l'accent sur la recherche fondamentale. Sa sélection des titres privilégie les entreprises dont l'écart entre la valeur fondamentale et la valeur marchande satisfait ses exigences dans le but de composer un portefeuille de titres avec un ratio cours/valeur intrinsèque attrayant.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 757 9 077 8 877 —	7,6 % -3,2 % -2,4 % —
FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES McLEAN BUDDEN Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement réel supérieur découlant essentiellement de l'appréciation de son capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions américaines de moyenne et de grande capitalisation. Son gestionnaire privilégie les sociétés dont les perspectives de croissance des bénéfices sont supérieures à la moyenne.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 444 9 056 9 932 —	4,4 % -3,3 % -0,1 % —
FONDS DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES CROISSANCE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions américaines. Style de gestion axé sur la croissance visant à déterminer des sociétés dont les perspectives de croissance à long terme des bénéfices sont supérieures à la moyenne.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 365 11 094 — 12 233	3,7 % 10,9 % — 22,3 %
FONDS TRIMARK Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant essentiellement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions d'entreprises de tous les pays du monde, de haute qualité. La sélection de titres privilégie les entreprises dont le cours est attrayant, compte tenu des bénéfices prévus des sociétés, des flux de trésorerie et de l'évaluation des titres, pour obtenir une croissance du capital à long terme.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 674 8 694 10 295 13 876	6,7 % -4,6 % 0,6 % 3,3 %
FONDS D' ACTIONS MONDIALES HEXAVEST Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille d'actions du monde entier. L'approche de son gestionnaire consiste à gérer activement chacune des décisions (répartition régionale, choix de pays, répartition sectorielle, sélection de titres et gestion des devises) de façon à diversifier les sources de valeur ajoutée et à réduire les risques liés au portefeuille. Les principales décisions sont dictées par une analyse fondamentale des facteurs macroéconomiques (approche descendante) et sont appuyées par des modèles quantitatifs.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 281 10 197 10 344 11 531	2,8 % 2,0 % 3,4 % 15,3 %
FONDS D' ACTIONS MONDIALES SPRUCEGROVE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille d'actions mondiales. Stratégie à long terme, à contre-courant et axée sur la valeur et la sélection individuelle des titres à l'aide d'une approche ascendante fondée sur la recherche. Sélection des titres privilégiant les sociétés dont le capital est sûr et le rendement à long terme prévu est satisfaisant. Pondérations des secteurs et des pays découlant du processus de sélection des titres.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 456 10 628 — 10 748	4,6 % 6,3 % — 7,5 %
FONDS D' ACTIONS MONDIALES VALEUR BERNSTEIN Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement découlant principalement de l'appréciation de son capital au moyen d'investissements dans un portefeuille largement diversifié d'actions mondiales. Son gestionnaire privilégie les sociétés dont les actions semblent se négocier sous leur valeur intrinsèque, et il gère activement ses positions en devises à l'aide de contrats à terme.	3 mois 6 mois 1 an 3 ans	10 587 11 666 10 295 7 221	5,9 % 16,7 % 3,0 % -10,3 %
FONDS D' ACTIONS MONDIALES MFS Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille d'actions mondiales. Sélection des titres fondée sur la recherche ascendante et privilégiant les sociétés dont la croissance des bénéfices semble durable et supérieure à la moyenne et dont les titres se négocient à un prix raisonnable. Portefeuille généralement bien diversifié parmi les pays et les secteurs.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 391 10 591 — 10 720	3,9 % 5,9 % — 7,2 %



NOTE D'INFORMATION SOMMAIRE — non vérifiée (suite)

Politique de placement de chaque Fonds	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010	Renseignements relatifs aux rendements bruts	
		Valeur d'un placement de 10 000 \$ en une somme forfaitaire	Gain total (annualisé)
FONDS D' ACTIONS MONDIALES ÉTHIQUE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital à long terme en investissant dans tous les types de titres émis par les entreprises ou les gouvernements à travers le monde. L'approche de placement est basée sur une combinaison de stratégie de sélection de titres qualitative et une discipline rigoureuse en matière de fixation des prix. Cette approche utilise une interaction entre l'analyse macroéconomique descendante et l'analyse ascendante des secteurs et de la sélection de titres. Le Fonds se conforme à une démarche de placement axée sur la responsabilité sociale.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 330 10 492 10 649 11 824	3,3 % 4,9 % 6,5 % 18,2 %
FONDS D' ACTIONS MONDIALES McLEAN BUDDEN Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un portefeuille diversifié d'actions mondiales générant un rendement supérieur découlant essentiellement de l'appréciation du capital. Sélection des titres privilégiant les grandes sociétés dont les perspectives de croissance des bénéfices sont supérieures à la moyenne.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 195 9 045 9 978 9 289	2,0 % -3,3 % 0,0 % -0,7 %
FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES SPRUCEGROVE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille d'actions internationales. Stratégie à long terme, à contre-courant et axée sur la valeur et la sélection individuelle des titres à l'aide d'une approche ascendante fondée sur la recherche. Sélection des titres privilégiant les sociétés dont le capital est sûr et le rendement à long terme prévu est satisfaisant. Pondérations des secteurs et des pays découlant du processus de sélection des titres.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 534 10 591 — 11 124	5,3 % 5,9 % — 11,2 %
FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES VALEUR BERNSTEIN Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un portefeuille largement diversifié d'actions autres que nord-américaines et générant un rendement supérieur provenant essentiellement de l'appréciation du capital. Sélection des titres axée sur la valeur et privilégiant les sociétés bien établies dont les titres semblent se négocier à un cours inférieur à leur valeur intrinsèque. Gestion active des positions en devises au moyen de contrats à terme.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 001 7 308 8 886 10 912	0,0 % -9,9 % -2,3 % 0,9 %
FONDS DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER VALEUR Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié composé d'actions de sociétés établies principalement en Europe, en Australasie et en Extrême-Orient et d'une portion limitée de titres de marchés émergents. Style de gestion axé sur la valeur alliant une recherche rigoureuse des sociétés et des mesures poussées de contrôle des risques.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 374 10 227 — 11 532	3,7 % 2,3 % — 15,3 %
FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES SÉLECT PYRAMIS Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés établies dans les pays développés. Approche combinant la sélection ascendante et active des titres avec un modèle quantitatif de contrôle des risques liés aux pays et aux secteurs. Ajout de valeur découlant de la recherche fondamentale et de la sélection des titres.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 520 10 437 — 10 696	5,2 % 4,4 % — 7,0 %
FONDS INTERNATIONAL D' ACTIONS TEMPLETON Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant essentiellement de l'appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille largement diversifié de titres participatifs de sociétés situées à l'extérieur du Canada et des États-Unis. La sélection de titres privilégie les entreprises se vendant à des prix inférieurs à leur valeur intrinsèque.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 299 8 399 11 339 —	3,0 % -5,6 % 2,5 % —
FONDS BLACKROCK INDICIEL ACTIONS MSCI EAEO Gestion indiciaire. Investissements dans tous les titres composant l'indice MSCI EAEO Free Net et pondérations similaires à celles de ce dernier.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 230 8 123 9 634 —	2,3 % -6,7 % -0,7 % —
FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES GE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur découlant essentiellement de l'appréciation du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille largement diversifié de sociétés de pays développés et émergents, à l'exception des États-Unis. Investissements dans des sociétés mondiales de croissance dont le cours de l'action est raisonnable. Sélection privilégiant les titres dont le ratio cours/bénéfice est faible par rapport à leur taux de croissance à long terme et générant des rendements supérieurs.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 102 7 639 10 119 —	1,0 % -8,6 % 0,2 % —

Politique de placement de chaque Fonds	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010	Renseignements relatifs aux rendements bruts	
		Valeur d'un placement de 10 000 \$ en une somme forfaitaire	Gain total (annualisé)
FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES BAILLIE GIFFORD ⁽⁵⁾ Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant essentiellement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés autres que nord-américaines. La sélection de titres privilégie les entreprises pouvant soutenir une croissance des bénéfices et des flux financiers au-dessus de la moyenne, tout en se vendant à un prix raisonnable.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	11 167 9 459 11 057 —	11,7 % -1,8 % 2,0 % —
FONDS DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER CROISSANCE Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié composé d'actions de sociétés établies à l'extérieur de l'Amérique du Nord et d'une portion limitée de titres de marchés émergents. Style de gestion axé sur la croissance visant à déterminer des sociétés dont les perspectives de croissance à long terme des bénéfices sont supérieures à la moyenne.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 386 10 317 — 11 883	3,9 % 3,2 % — 18,8 %
FONDS DESJARDINS ACTIONS MONDIALES PETITE CAPITALISATION Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une croissance à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille d'actions de sociétés étrangères et canadiennes de petite capitalisation. Composante investie selon un style axé sur la croissance dont la sélection des titres privilégie les sociétés dont le potentiel de croissance des bénéfices est supérieur à la moyenne et composante investie selon un style axé sur la valeur dont la sélection des titres privilégie ceux qui se négocient à un prix raisonnable relativement à leur valeur intrinsèque.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 582 11 187 — 12 275	5,8 % 11,9 % — 22,8 %
FONDS IMMOBILIER MONDIAL Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement comparable à celui des titres immobiliers cotés sur les Bourses mondiales. Il cherche à procurer une appréciation du capital à long terme. Sa stratégie d'investissement combine une approche ascendante visant à identifier les entreprises sous-évaluées par rapport à leur valeur intrinsèque et une approche descendante permettant de déterminer la répartition de l'actif en fonction de la vision macroéconomique du gestionnaire.	3 mois 6 mois 1 an 3 ans	10 097 11 566 11 232 8 765	1,0 % 15,7 % 12,3 % -4,3 %
FONDS DE MARCHÉS ÉMERGENTS DGIA Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement supérieur provenant essentiellement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille largement diversifié d'actions de marchés émergents. La stratégie d'investissement est basée sur la multigestion et regroupe une approche quantitative et fondamentale. L'approche quantitative utilise différents modèles pour évaluer chaque titre en se basant sur des mesures fondamentales. L'approche fondamentale recherche des compagnies qui sont gérées de manière solide et qui représentent un bon investissement à long-terme.	3 mois 6 mois 1 an 3 ans	10 258 11 949 11 636 10 617	2,6 % 19,5 % 16,4 % 2,0 %
FONDS DE STRATÉGIES ALTERNATIVES DGIA Ce Fonds, géré activement, vise à offrir une appréciation du capital par l'entremise d'une stratégie qui cherche à reproduire un portefeuille mondial de fonds de couverture. Cette classe d'actif reposant sur une gestion alternative qui recherche une performance décorrélée de celle des actifs traditionnels, fait partie intégrante d'une stratégie de diversification de la répartition de l'actif.	3 mois 6 mois 1 an 3 ans	10 201 10 651 10 226 10 926	2,0 % 6,5 % 2,3 % 3,0 %
FONDS DESJARDINS PLACEMENTS COMPLÉMENTAIRES Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un revenu et une croissance à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille de titres à revenu fixe et de titres de participation axés sur le revenu d'émetteurs établis dans le monde entier. Diversification supérieure découlant de catégories d'actifs complémentaires aux catégories traditionnelles. Pondération de chacune des catégories d'actifs établie selon une approche macroéconomique.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 126 10 089 — 10 834	1,3 % 0,9 % — 8,3 %
FONDS MULTIGESTION 20/80 Ce portefeuille de Fonds vise la préservation de son capital et l'obtention de rendements stables. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est très faible. Il investit dans une vaste gamme de fonds communs composée en majeure partie de fonds de titres à revenu fixe.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 721 11 303 12 522 —	7,2 % 4,2 % 4,6 % —



NOTE D'INFORMATION SOMMAIRE — non vérifiée (suite)

Politique de placement de chaque Fonds	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010	Renseignements relatifs aux rendements bruts	
		Valeur d'un placement de 10 000 \$ en une somme forfaitaire	Gain total (annualisé)
FONDS MULTIGESTION 35/65 Ce portefeuille de Fonds vise la préservation de son capital, mais cherche aussi à améliorer ses rendements au moyen d'une composante relativement petite de titres de croissance. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est faible, mais qui désire obtenir des rendements raisonnables. Il investit dans une vaste gamme de fonds communs composée en grande partie de fonds de titres à revenu fixe.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 834 10 923 12 316 —	8,3 % 3,0 % 4,3 % —
FONDS MULTIGESTION 50/50 Ce portefeuille de Fonds vise à la fois la préservation et la croissance à long terme de son capital. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est modérée et qui désire obtenir des rendements raisonnablement élevés. Il investit dans une vaste gamme de fonds communs répartie presque également entre les fonds de titres à revenu fixe et les fonds d'actions.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 996 10 800 12 381 —	10,0 % 2,6 % 4,4 % —
FONDS MULTIGESTION 65/35 Ce portefeuille de Fonds vise la croissance à long terme de son capital tout en maintenant un certain degré de stabilité. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est élevée et qui désire des rendements élevés à long terme. Il investit dans une vaste gamme de fonds communs composée en bonne partie de fonds d'actions.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	11 138 10 904 12 644 —	11,4 % 2,9 % 4,8 % —
FONDS MULTIGESTION 80/20 Ce portefeuille de Fonds vise la forte croissance à long terme de son capital. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est très élevée, qui désire principalement des rendements supérieurs à long terme et qui se préoccupe peu des fluctuations à court terme. Il investit dans une vaste gamme de fonds composée en majeure partie de fonds d'actions.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	11 288 10 665 12 475 —	12,9 % 2,2 % 4,5 % —
FONDS MULTIGESTION 100 Ce portefeuille de Fonds vise la croissance maximale de son capital. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est très élevée, qui désire les rendements les plus élevés à long terme et qui ne se préoccupe pas de fluctuations à court terme. Il investit exclusivement dans une vaste gamme de fonds communs d'actions.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	11 486 10 444 12 459 —	14,9 % 1,5 % 4,5 % —
FONDS FÉRIQUE ÉQUILIBRÉ Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement intéressant conjointement avec un risque modéré provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant de manière optimale dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe, d'actions canadiennes et étrangères ainsi que de marché monétaire. Une équipe de gestionnaires spécialisés par catégorie d'actif est choisie pour produire des rendements supérieurs à la médiane.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 918 10 566 12 114 —	9,2 % 1,9 % 3,9 % —
FONDS FÉRIQUE ACTIONS Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement total à long terme provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé d'actions ordinaires de toutes classes et catégories. Le Fonds utilise une approche de multigestion qui alloue le capital parmi différents mandats, ayant chacun une approche particulière.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	11 973 11 265 14 724 —	19,7 % 4,1 % 8,0 % —
FONDS FÉRIQUE MONDIAL Ce Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement à long terme provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé d'actions ordinaires de toutes classes et catégories sur les marchés étrangers. La sélection de titres privilégie les entreprises qui ont une croissance supérieure des revenus, une situation financière saine et une gestion efficace.	1 an 3 ans 5 ans 10 ans	10 283 9 081 9 881 —	2,8 % -3,2 % -0,2 % —
PORTEFEUILLE POINT DE MIRE 30/70 Ce portefeuille de Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement réel supérieur provenant principalement du revenu en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres à revenu fixe et d'un faible pourcentage d'actions canadiennes et étrangères. Ce portefeuille de Fonds vise la préservation de son capital et l'obtention de rendements stables. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est très faible.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 113 10 102 10 710 10 822	1,1 % 1,0 % 7,1 % 8,2 %

Politique de placement de chaque Fonds	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010	Renseignements relatifs aux rendements bruts	
		Valeur d'un placement de 10 000 \$ en une somme forfaitaire	Gain total (annualisé)
PORTEFEUILLE POINT DE MIRE 40/60 Ce portefeuille de Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement réel supérieur provenant principalement du revenu et, dans une moindre mesure, de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres à revenu fixe et d'un certain pourcentage d'actions canadiennes et étrangères. Ce portefeuille de Fonds vise la préservation de son capital, mais cherche aussi à améliorer ses rendements au moyen d'une composante relativement petite de titres de croissance. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est faible, mais qui désire obtenir des rendements raisonnables.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 151 10 162 10 714 10 883	1,5 % 1,6 % 7,1 % 8,8 %
PORTEFEUILLE POINT DE MIRE 50/50 Ce portefeuille de Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement réel supérieur provenant à la fois du revenu et de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes et étrangères et de titres à revenu fixe. Ce portefeuille de Fonds vise à la fois la préservation et la croissance à long terme de son capital. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est modérée et qui désire obtenir des rendements raisonnablement élevés.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 188 10 222 10 724 10 949	1,9 % 2,2 % 7,2 % 9,5 %
PORTEFEUILLE POINT DE MIRE 60/40 Ce portefeuille de Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement réel supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital et, dans une moindre mesure, du revenu en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions canadiennes et étrangères et d'un certain pourcentage de titres à revenu fixe. Ce portefeuille de Fonds vise la croissance à long terme de son capital tout en maintenant un certain degré de stabilité. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est élevée et qui désire des rendements élevés à long terme.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 222 10 293 10 795 11 053	2,2 % 2,9 % 7,9 % 10,5 %
PORTEFEUILLE POINT DE MIRE 75/25 Ce portefeuille de Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement réel supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions canadiennes et étrangères d'un faible pourcentage de titres à revenu fixe. Ce portefeuille de Fonds vise la forte croissance à long terme de son capital. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est élevée, qui désire principalement des rendements supérieurs à long terme et qui se préoccupe peu des fluctuations à court terme.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 279 10 390 10 817 11 154	2,8 % 3,9 % 8,2 % 11,5 %
PORTEFEUILLE POINT DE MIRE 85/15 Ce portefeuille de Fonds, géré activement, vise à offrir un rendement réel supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions canadiennes et étrangères d'un très faible pourcentage de titres à revenu fixe. Ce portefeuille de Fonds vise la forte croissance à long terme de son capital. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est très élevée, qui désire principalement des rendements supérieurs à long terme et qui se préoccupe peu des fluctuations à court terme.	1 mois 3 mois 1 an Depuis la création	10 314 10 446 10 822 11 217	3,1 % 4,5 % 8,2 % 12,2 %

(1) Desjardins Gestion internationale d'actifs.

(2) La firme Fidelity Investments gère ce fonds depuis le 29 août 2008.

(3) La firme Gestion de placements GE gère ce fonds depuis le 29 août 2008.

(4) La firme Fiera Sceptre Inc. gère ce fonds depuis septembre 2003.

(5) Baillie Gifford gère ce fonds depuis décembre 2007.



**Titres
à revenu fixe**



MARCHÉ MONÉTAIRE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	—	496 436
Placements à la juste valeur *	68 715 646	61 640 584
Primes à recevoir	575 066	182 021
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	85 613	16 690
	69 376 325	62 335 731
PASSIF		
Découvert bancaire	133 381	—
Charges à payer	13 060	12 937
Retraits à payer	135 639	532 583
	282 080	545 520
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	69 094 245	61 790 211
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	60,87	60,48
Série O	10,07	—
* Placements au coût	68 666 787	61 609 693

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	61 790 211	38 410 953
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	372 906	355 275
Primes		
Série 1	53 006 915	50 613 803
Série O**	3 232 840	—
	56 239 755	50 613 803
Retraits		
Série 1	(49 085 841)	(27 589 820)
Série O**	(222 786)	—
	(49 308 627)	(27 589 820)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	69 094 245	61 790 211

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	562 851	591 214
Revenu provenant des prêts de titres	742	392
	563 593	591 606
CHARGES		
Frais de gestion	72 567	60 358
Frais d'exploitation	4 852	4 852
	77 419	65 210
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	486 174	526 396
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(131 236)	(5 118)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(17 968)	(166 003)
	(113 268)	(171 121)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	372 906	355 275
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	363 733	355 275
- par part	0,39	0,45
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	9 173	—
- par part	0,10	—

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds marché monétaire	
Bons du Trésor du Canada, 23 juin 2011	6,8 %
Bons du Trésor du Canada, 26 mai 2011	6,1 %
Bons du Trésor du Canada, 28 avril 2011	5,0 %
Société de transport de Montréal, billet à escompte, 15 mars 2011	4,7 %
Comité de gestion de la taxe scol. de l'île de Mtl, billet à escompte, 17 janvier 2011	4,3 %
HSBC Bank Canada, acceptation bancaire, 17 février 2011	4,0 %
Volkswagen Crédit Canada, billet escompté, 18 janvier 2011	3,7 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce, acceptation bancaire, 31 mars 2011	3,6 %
Caisse centrale Desjardins, billets de dépôt au porteur, 4 avril 2011	2,6 %
Fiducie carte de crédit or, 4,254 %, 15 février 2011	2,5 %

** Début des opérations en février 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (80,3 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets			
0,139 %, 2011-03-09	750 000 CAD	747 922	748 345
0,151 %, 2011-03-14	300 000 CAD	299 217	299 283
0,300 %, 2011-03-28	500 000 CAD	496 815	498 545
0,279 %, 2011-03-31	2 500 000 CAD	2 484 500	2 492 441
Banque HSBC Canada, billets			
0,162 %, 2011-02-17	2 769 000 CAD	2 760 915	2 764 629
0,162 %, 2011-02-22	1 000 000 CAD	997 080	998 252
0,189 %, 2011-03-09	500 000 CAD	498 555	498 859
0,260 %, 2011-04-21	1 500 000 CAD	1 490 685	1 494 071
Banque Laurentienne du Canada, billets			
0,179 %, 2011-02-08	1 000 000 CAD	997 070	998 767
Banque Nationale du Canada, billets			
0,128 %, 2011-02-11	1 650 000 CAD	1 645 677	1 647 805
0,151 %, 2011-02-23	1 550 000 CAD	1 545 614	1 547 330
Banque Scotia, billets			
0,189 %, 2011-01-26	425 000 CAD	423 772	424 652
0,180 %, 2011-03-14	1 500 000 CAD	1 495 455	1 496 417
0,240 %, 2011-04-21	1 000 000 CAD	993 890	996 168
Bons du Trésor du Canada			
0,057 %, 2011-04-28	3 500 000 CAD	3 482 938	3 488 390
0,125 %, 2011-05-26	4 250 000 CAD	4 227 605	4 231 748
0,142 %, 2011-06-23	4 750 000 CAD	4 723 148	4 724 604
Caisse centrale Desjardins, billets			
0,291 %, 2011-03-25	500 000 CAD	496 855	498 556
0,260 %, 2011-04-04	1 800 000 CAD	1 788 822	1 794 101
Comité de gestion de la taxe scolaire de l'île de Montréal, billets			
1,151 %, 2011-01-17	3 000 000 CAD	2 994 240	2 998 450
Corporation d'hébergement du Québec, billets			
0,203 %, 2011-01-14	1 750 000 CAD	1 746 605	1 749 356
0,208 %, 2011-01-24	1 025 000 CAD	1 022 868	1 024 353
0,219 %, 2011-02-08	650 000 CAD	648 635	649 330
Financière agricole du Québec, billets			
0,250 %, 2011-01-05	1 300 000 CAD	1 295 606	1 299 829
Société de transport de Montréal, billets			
0,188 %, 2011-02-15	1 425 000 CAD	1 422 357	1 422 990
0,200 %, 2011-03-15	3 225 000 CAD	3 215 486	3 217 534
Suncor Énergie, billets			
0,259 %, 2011-01-05	900 000 CAD	897 183	899 853
0,241 %, 2011-02-01	650 000 CAD	647 977	649 322
0,198 %, 2011-02-10	1 100 000 CAD	1 097 910	1 098 523
0,360 %, 2011-04-12	625 000 CAD	620 838	622 755
Université de Montréal, billets			
0,140 %, 2011-01-28	725 000 CAD	723 644	724 383
Université Laval, billets			
0,228 %, 2011-01-14	950 000 CAD	947 036	949 596
0,230 %, 2011-02-17	1 750 000 CAD	1 744 592	1 747 421
0,230 %, 2011-02-23	600 000 CAD	598 146	599 002
Volkswagen Credit Canada, billets			
0,159 %, 2011-01-18	2 525 000 CAD	2 522 677	2 523 693
Yellow Média, billets			
0,300 %, 2011-03-18	800 000 CAD	797 416	797 864
0,302 %, 2011-03-30	900 000 CAD	897 120	897 152
TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE		55 436 871	55 514 369



MARCHÉ MONÉTAIRE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
OBLIGATIONS (16,6 %)			
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (1,9 %)			
Province de l'Ontario			
taux variable, 2011-07-15	1 325 000 CAD	1 325 000	1 328 863
Municipalités et institutions parapubliques (0,5 %)			
Ville de Laval			
1,000 %, 2011-03-10	350 000 CAD	350 070	349 804
Sociétés (14,2 %)			
Banque de Montréal			
taux variable, 2011-11-16	1 475 000 CAD	1 475 000	1 473 953
Banque Laurentienne du Canada			
taux variable, 2012-06-30	500 000 CAD	499 995	500 000
Banque Nationale du Canada			
taux variable, 2011-10-21	1 525 000 CAD	1 525 000	1 521 081
Banque Scotia			
taux variable, 2011-06-15	1 400 000 CAD	1 408 778	1 403 911
Caisse centrale Desjardins			
taux variable, 2011-09-15	1 125 000 CAD	1 125 000	1 125 000
taux variable, 2012-02-17	1 225 000 CAD	1 225 000	1 225 092
Société de financement GE Capital Canada			
4,400 %, 2011-02-07	1 010 000 CAD	1 013 187	1 012 308
Société de services financiers Wells Fargo Canada			
4,450 %, 2011-02-28	1 500 000 CAD	1 508 718	1 506 226
		9 780 678	9 767 571
TOTAL DES OBLIGATIONS		11 455 748	11 446 238
TITRES ADOSSÉS À DES CRÉDITS MOBILIERS (2,6 %)			
Fiducie carte de crédit or			
4,254 %, 2011-02-15	1 750 000 CAD	1 774 168	1 755 039
TOTAL DES PLACEMENTS (99,5 %)		68 666 787	68 715 646
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,5 %)			378 599
ACTIF NET (100 %)			69 094 245

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

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 0,2 % à celui de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours DEX sur des périodes mobiles de un an.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir une protection du capital et un rendement modéré découlant principalement du revenu au moyen d'investissements dans un portefeuille de haute qualité de titres à court terme de gouvernements et de sociétés.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Obligations	1 328 863	10 117 375	—	11 446 238
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	1 755 039	—	1 755 039
Titres de marché monétaire	21 188 011	34 326 358	—	55 514 369
TOTAL	22 516 874	46 198 772	—	68 715 646

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Obligations	1 337 256	5 661 845	978	7 000 079
Titres de marché monétaire	14 327 498	40 313 007	—	54 640 505
TOTAL	15 664 754	45 974 852	978	61 640 584

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3

Les tableaux suivants montrent le rapprochement de tous les mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice :

Au 31 décembre 2010	\$	Au 31 décembre 2009	\$
Solde au début de l'exercice	978	Solde au début de l'exercice	75 427
Produit de la vente de placements	(728)	Produit de la vente de placements	(148 956)
Achat de placements	—	Achat de placements	75 000
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(250)	Gain net (perte nette) réalisé(e)	(493)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	—	Gain net (perte nette) non réalisé(e)	—
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—	Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
Solde à la fin de l'exercice	—	Solde à la fin de l'exercice	978
VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE L'EXERCICE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2010	—	VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE L'EXERCICE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2009	—

Aux 31 décembre 2010 et 2009, l'évaluation de la juste valeur pour certains titres de niveau 3 est déterminée par des modèles d'évaluation. La substitution d'une ou de plusieurs données provenant de ces modèles par une ou plusieurs hypothèses raisonnablement possibles n'entraînerait pas de variation significative de la juste valeur de ces placements.



MARCHÉ MONÉTAIRE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

Risque de taux d'intérêt

Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Ils comprennent les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon leurs justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un an \$	1 à 5 ans \$	5 à 10 ans \$	Plus de 10 ans \$	Ne portant pas intérêt \$	Total \$
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	68 715 646	—	—	—	—	68 715 646
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	660 679	660 679
TOTAL DES ÉLÉMENTS D'ACTIF	68 715 646	—	—	—	660 679	69 376 325
Éléments de passif						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	133 381	—	—	—	—	133 381
Charges à payer	—	—	—	—	13 060	13 060
Autres éléments de passif	—	—	—	—	135 639	135 639
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	133 381	—	—	—	148 699	282 080
TOTAL DE L'ÉCART DE SENSIBILITÉ AUX TAUX D'INTÉRÊT	68 582 265	—	—	—	511 980	69 094 245

Au 31 décembre 2009	Moins d'un an \$	1 à 5 ans \$	5 à 10 ans \$	Plus de 10 ans \$	Ne portant pas intérêt \$	Total \$
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	62 137 020*	—	—	—	—	62 137 020
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	198 711	198 711
TOTAL DES ÉLÉMENTS D'ACTIF	62 137 020	—	—	—	198 711	62 335 731
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	12 937	12 937
Autres éléments de passif	—	—	—	—	532 583	532 583
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	—	—	—	—	545 520	545 520
TOTAL DE L'ÉCART DE SENSIBILITÉ AUX TAUX D'INTÉRÊT	62 137 020	—	—	—	(346 809)	61 790 211

* Voir la Note 10 concernant les PCAA.

Au 31 décembre 2010, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en assumant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif (36 747 \$ au 31 décembre 2009).

La sensibilité des titres de marché monétaire aux variations de taux d'intérêt est minime, car ils sont habituellement détenus jusqu'à l'échéance et sont, par nature, à court terme.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments hors Bourse.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX	+/- 0,25	+/- 140 123

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX	+/- 0,25	+/- 119 140

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la concentration du risque de crédit du Fonds est répartie entre les titres à revenu fixe et les titres de marché monétaire. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit :

Au 31 décembre 2010, le Fonds investit dans des titres à revenu fixe canadiens dont la cote de crédit a été établie par le *Dominion Bond Rating Service* (« DBRS »), *Standard & Poor's* ou *Moody's*. Dans le cas où les agences de cotation ne s'accordent pas sur une cote de crédit, les titres à revenu fixe sont classés selon les règles suivantes :

- Si deux cotes de crédit sont disponibles, mais qu'elles sont différentes, la cote de crédit la moins élevée est utilisée ;
- Si trois cotes de crédit sont disponibles, la cote de crédit la plus fréquente est utilisée ;
- Si les trois agences de cotation présentent des cotes différentes, la cote médiane est utilisée.

La cote de crédit est ensuite convertie au format *DBRS*. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Au 31 décembre 2010	Pourcentage des titres à revenu fixe
Cote de crédit	%
AAA	13
AA	69
A	11
BBB	4
Non cotés	3
TOTAL	100

Au 31 décembre 2009, le Fonds investissait dans des titres à revenu fixe dont la cote de crédit avait été établie par *DBRS*, *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. Lorsque plusieurs cotes de crédit étaient disponibles pour un titre, la cote de crédit la moins élevée était utilisée et convertie au format *DBRS*. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Au 31 décembre 2009	Pourcentage des titres à revenu fixe
Cote de crédit	%
AA	8
AAL	56
AL	6
BBB	30
TOTAL	100



MARCHÉ MONÉTAIRE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Répartition du portefeuille des titres de marché monétaire par cote de crédit :

Au 31 décembre 2010, le Fonds investit dans des titres de marché monétaire canadiens dont la cote de crédit a été établie par *DBRS*, *Standard & Poor's* ou *Moody's*. Dans le cas où les agences de cotation ne s'accordent pas sur une cote de crédit, les titres de marché monétaire sont classés selon les règles suivantes :

- Si deux cotes de crédit sont disponibles, mais qu'elles sont différentes, la cote de crédit la moins élevée est utilisée;
- Si trois cotes de crédit sont disponibles, la cote de crédit la plus fréquente est utilisée;
- Si les trois agences de cotation présentent des cotes différentes, la cote médiane est utilisée.

La cote de crédit est ensuite convertie au format *DBRS*. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Au 31 décembre 2010	Pourcentage des titres de marché monétaire
Cote de crédit	%
R-1 (élevé)	49
R-1 (moyen)	6
R-1 (faible)	24
Non cotés	21
TOTAL	100

Au 31 décembre 2009, le Fonds investissait dans des titres de marché monétaire dont la cote de crédit avait été établie par *DBRS*, *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. Lorsque plusieurs cotes de crédit étaient disponibles pour un titre, la cote de crédit la moins élevée était utilisée et convertie au format *DBRS*. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Au 31 décembre 2009	Pourcentage des titres de marché monétaire
Cote de crédit	%
R-1 (élevé)	69
R-1 (moyen)	8
R-1 (faible)	23
TOTAL	100

Risque de liquidité

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	133 381	—	—				
Charges à payer	13 060	—	—	Charges à payer	12 937	—	—
Autres éléments de passif	135 639	—	—	Autres éléments de passif	532 583	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	282 080	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	545 520	—	—



DESJARDINS REVENU COURT TERME

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2010</u>
	\$
ACTIF	
Placements à la juste valeur*	<u>50 940</u>
PASSIF	
Découvert bancaire	28
Charges à payer	<u>18</u>
	<u>46</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>50 894</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>10,18</u>
* Placements au coût	50 945

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>—</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>894</u>
Primes	
Série 1	<u>50 000</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>50 894</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
REVENUS	
Intérêts	<u>964</u>
CHARGES	
Frais de gestion	55
Frais d'exploitation	<u>10</u>
	<u>65</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>899</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	<u>(5)</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>894</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>894</u>
- par part	<u>0,18</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds Desjardins revenu court terme	
Hydro-Québec, 6,50 %, 15 février 2011	12,7 %
Gouvernement du Canada, 4,25 %, 1 ^{er} juin 2018	11,0 %
Ontario, 4,50 %, 2 décembre 2012	9,5 %
Ontario, 3,15 %, 8 septembre 2015	5,4 %
Gouvernement du Canada, 3,00 %, 1 ^{er} décembre 2015	2,8 %
Banque Canadiennes Impériale de Commerce, 3,10 %, 2 mars 2015	2,7 %
Banque Royale du Canada, taux variable, 2 novembre 2020	1,9 %
Banque de Montréal, 3,103 %, 10 mars 2016	1,8 %
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 4,342 %, 12 juin 2015	1,3 %
Teranet Income Fund, 3,531 %, 16 décembre 2015	1,2 %

** Début des opérations en juin 2010.

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



DESJARDINS REVENU COURT TERME (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	5 095	50 945	50 940
TOTAL DES PLACEMENTS		50 945	50 940
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,1 %)			(46)
ACTIF NET (100 %)			50 894

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 0,5 % à celui de l'indice DEX obligataire à court terme sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un revenu élevé au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'obligations gouvernementales et de sociétés, d'instruments du marché monétaire de grande qualité et de prêts hypothécaires de premier rang.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	50 940	—	—	50 940
TOTAL	50 940	—	—	50 940

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



DESJARDINS REVENU COURT TERME (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
DEX obligataire court terme	+/- 1,00	+/- 509

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	28	—	—
Charges à payer	18	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	46	—	—

HYPOTHÈQUES

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	98 788	43 898
Placements à la juste valeur *	29 316 343	39 142 829
Primes à recevoir	127 188	158 949
Titres remis en nantissement		
Encaisse et billets à terme	226 137	1 533 099
Obligations canadiennes	341 808	458 405
Revenus de placement à recevoir	834	1 526
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	98 652	150 525
	30 209 750	41 489 231
PASSIF		
Charges à payer	138 638	133 039
Retraits à payer	31 581	50 083
Titres remis en nantissement payables au courtier	568 779	1 993 030
	738 998	2 176 152
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	29 470 752	39 313 079
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	335,51	313,48
* Placements au coût	28 014 004	38 434 292

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	39 313 079	34 187 952
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	2 783 453	1 136 081
Primes		
Série 1	8 663 121	11 001 658
Retraits		
Série 1	(21 288 901)	(7 012 612)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	29 470 752	39 313 079

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	1 755 166	1 771 058
Revenu provenant des prêts de titres et des mises en pension	3 065	2 813
	1 758 231	1 773 871
CHARGES		
Frais de gestion	186 563	174 319
Frais d'exploitation	7 279	7 279
	193 842	181 598
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 564 389	1 592 273
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	625 262	83 059
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	593 802	(539 251)
	1 219 064	(456 192)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	2 783 453	1 136 081
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	2 783 453	1 136 081
- par part	23,84	9,71

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'hypothèques	
Québec, 4,50 %, 1 ^{er} décembre 2018	12,5 %
NHA Financière First National, 3,050 %, 1 ^{er} août 2014	6,7 %
LNH MBS Banque Scotia, 4,490 %, 10 janvier 2017	5,7 %
Bons du Trésor de l'Ontario, 19 janvier 2011	3,7 %
Merrill Lynch Financial Assets, 4,380 %, 12 août 2015	3,6 %
Première corporation émettrice de TACHC N-45°, 4,636 %, 15 mars 2013	3,5 %
Merrill Lynch Financial Assets, 4,745 %, 12 janvier 2017	3,4 %
Commercial, 4,19 %, Ontario	3,4 %
LNH Banque Scotia, 4,50 %, 1 ^{er} août 2016	3,4 %
Bons du Trésor de l'Ontario, 16 février 2011	3,4 %



HYPOTHÈQUES (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
TITRES HYPOTHÉCAIRES (39,5 %)			
Canada Mortgage Acceptance Corporation 4,274 %, 2011-09-15	372 082 CAD	370 158	372 908
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers 4,708 %, 2016-09-12	1 000 000 CAD	850 000	939 593
LNH Banque Scotia 4,500 %, 2016-08-01	1 100 000 CAD	1 001 041	1 002 614
LNH Financière First National 3,050 %, 2014-08-01	2 000 000 CAD	1 941 244	1 966 959
Merrill Lynch Financial Asset 4,071 %, 2015-04-12	1 500 000 CAD	654 340	708 070
4,380 %, 2015-08-12	1 822 000 CAD	1 025 350	1 070 882
4,745 %, 2017-01-12	1 000 000 CAD	830 460	1 012 702
Merrill Lynch Financial Asset, classe B série 2006-CA20, 4,900 %, 2016-10-12	1 000 000 CAD	787 730	930 466
NHA MBS Banque Scotia 4,490 %, 2017-01-10	1 735 000 CAD	1 695 680	1 666 565
Première corporation émettrice de TACHC N-45 ^o 4,636 %, 2013-03-15	2 000 000 CAD	960 933	1 023 348
Schooner Trust 5,046 %, 2016-09-12	1 000 000 CAD	771 010	938 236
TOTAL DES TITRES HYPOTHÉCAIRES		10 887 946	11 632 343

	Résidentiels et appartements \$	Commerciaux et professionnels \$	Industriels \$	Coût \$	Juste valeur \$
PRÊTS HYPOTHÉCAIRES (33,3 %)					
Par province					
Alberta	—	549 367	—	549 367	558 570
Colombie-Britannique	556 423	—	—	556 423	569 090
Manitoba	—	406 924	—	406 924	421 558
Ontario	3 013 795	1 355 514	970 137	5 339 446	5 612 052
Québec	1 983 505	597 651	—	2 581 156	2 655 206
TOTAL DES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES	5 553 723	2 909 456	970 137	9 433 316	9 816 476

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Valeur nominale	Coût \$	Juste valeur \$
OBLIGATIONS (16,2 %)			
Gouvernement du Canada (3,7 %)			
Gouvernement du Canada 3,000 %, 2014-06-01	500 000 CAD	519 650	515 175
3,750 %, 2019-06-01	540 000 CAD	550 616	569 211
		<u>1 070 266</u>	<u>1 084 386</u>
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (12,5 %)			
Province de Québec 4,500 %, 2018-12-01	3 463 000 CAD	3 528 054	3 688 020
TOTAL DES OBLIGATIONS		<u>4 598 320</u>	<u>4 772 406</u>
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (10,5 %)			
Banque Royale du Canada, billets 2011-01-07	300 000 CAD	299 692	299 934
Bons du Trésor de l'Ontario 2011-01-19	1 100 000 CAD	1 099 428	1 099 456
2011-02-16	1 000 000 CAD	998 620	998 764
2011-05-25	700 000 CAD	696 682	696 964
TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE		<u>3 094 422</u>	<u>3 095 118</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (99,5 %)		<u>28 014 004</u>	<u>29 316 343</u>
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,5 %)			<u>154 409</u>
ACTIF NET (100 %)			<u>29 470 752</u>



HYPOTHÈQUES (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice de référence figurant ci-dessous sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement réel modéré découlant principalement du revenu au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié de titres hypothécaires et de titres adossés à des créances hypothécaires. Rendement supérieur au revenu découlant des écarts de crédit des catégories de titres et de la gestion de la durée.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Obligations	4 772 406	—	—	4 772 406
Prêts hypothécaires	—	9 816 476	—	9 816 476
Titres hypothécaires	—	11 632 343	—	11 632 343
Titres de marché monétaire	2 795 184	299 934	—	3 095 118
TOTAL	7 567 590	21 748 753	—	29 316 343

Au 31 décembre 2009

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Obligations	6 550 199	—	—	6 550 199
Prêts hypothécaires	—	14 935 032	—	14 935 032
Titres hypothécaires	—	14 258 007	—	14 258 007
Titres de marché monétaire	2 399 616	999 975	—	3 399 591
TOTAL	8 949 815	30 193 014	—	39 142 829

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de taux d'intérêt

Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Ils comprennent les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon leurs justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un an \$	1 à 5 ans \$	5 à 10 ans \$	Plus de 10 ans \$	Ne portant pas intérêt \$	Total \$
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	4 498 920	11 564 412	13 351 799	—	—	29 415 131
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	794 619	794 619
TOTAL DES ÉLÉMENTS D'ACTIF	4 498 920	11 564 412	13 351 799	—	794 619	30 209 750
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	138 638	138 638
Autres éléments de passif	—	—	—	—	600 360	600 360
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	—	—	—	—	738 998	738 998
TOTAL DE L'ÉCART DE SENSIBILITÉ AUX TAUX D'INTÉRÊT	4 498 920	11 564 412	13 351 799	—	55 621	29 470 752

Au 31 décembre 2009	Moins d'un an \$	1 à 5 ans \$	5 à 10 ans \$	Plus de 10 ans \$	Ne portant pas intérêt \$	Total \$
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	9 150 541	13 256 010	16 780 176	—	—	39 186 727
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	2 302 504	2 302 504
TOTAL DES ÉLÉMENTS D'ACTIF	9 150 541	13 256 010	16 780 176	—	2 302 504	41 489 231
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	133 039	133 039
Autres éléments de passif	—	—	—	—	2 043 113	2 043 113
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	—	—	—	—	2 176 152	2 176 152
TOTAL DE L'ÉCART DE SENSIBILITÉ AUX TAUX D'INTÉRÊT	9 150 541	13 256 010	16 780 176	—	126 352	39 313 079

Au 31 décembre 2010, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en assumant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 172 660 \$ (208 386 \$ au 31 décembre 2009).

La sensibilité des titres de marché monétaire aux variations de taux d'intérêt est minime, car ils sont habituellement détenus jusqu'à l'échéance et sont, par nature, à court terme.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de prix

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments hors Bourse.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.



HYPOTHÈQUES (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
DEX obligataire court terme (75 %)	+/- 1,00	+/- 143 471
DEX obligataire moyen terme (25 %)	+/- 1,00	+/- 47 824

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
DEX obligataire court terme (75 %)	+/- 1,00	+/- 173 968
DEX obligataire moyen terme (25 %)	+/- 1,00	+/- 57 989

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la concentration du risque de crédit du Fonds est répartie entre les titres à revenu fixe et les titres de marché monétaire. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit

Au 31 décembre 2010, le Fonds investit dans des titres à revenu fixe canadiens dont la cote de crédit a été établie par le *Dominion Bond Rating Service* (« DBRS »), *Standard & Poor's* ou *Moody's*. Dans le cas où les agences de cotation ne s'accordent pas sur une cote de crédit, les titres à revenu fixe sont classés selon les règles suivantes :

- Si deux cotes de crédit sont disponibles, mais qu'elles sont différentes, la cote de crédit la moins élevée est utilisée ;
- Si trois cotes de crédit sont disponibles, la cote de crédit la plus fréquente est utilisée ;
- Si les trois agences de cotation présentent des cotes différentes, la cote médiane est utilisée.

La cote de crédit est ensuite convertie au format *DBRS*. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Au 31 décembre 2010	Pourcentage des titres à revenu fixe
Cote de crédit	%
AAA	32
AA	12
A	28
Non cotés	28
TOTAL	100

Au 31 décembre 2009, le Fonds investissait dans des titres à revenu fixe dont la cote de crédit avait été établie par le *DBRS*, *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. Lorsque plusieurs cotes de crédit étaient disponibles pour un titre, la cote de crédit la moins élevée était utilisée et convertie au format *DBRS*. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Au 31 décembre 2009	Pourcentage des titres à revenu fixe
Cote de crédit	%
AAA	66
AA	8
AAL	4
AH	18
A	4
TOTAL	100

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Répartition du portefeuille des titres de marché monétaire par cote de crédit

Au 31 décembre 2010, le Fonds investit dans des titres de marché monétaire canadiens dont la cote de crédit a été établie par le *DBRS*, *Standard & Poor's* ou *Moody's*. Dans le cas où les agences de cotation ne s'accordent pas sur une cote de crédit, les titres de marché monétaire sont classés selon les règles suivantes :

- Si deux cotes de crédit sont disponibles, mais qu'elles sont différentes, la cote de crédit la moins élevée est utilisée;
- Si trois cotes de crédit sont disponibles, la cote de crédit la plus fréquente est utilisée;
- Si les trois agences de cotation présentent des cotes différentes, la cote médiane est utilisée.

La cote de crédit est ensuite convertie au format *DBRS*. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Au 31 décembre 2010	Pourcentage des titres de marché monétaire
Cote de crédit	%
R-1 (élevé)	10
R-1 (moyen)	90
TOTAL	100

Risque de liquidité

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Charges à payer	138 638	—	—	Charges à payer	133 039	—	—
Autres éléments de passif	600 360	—	—	Autres éléments de passif	2 043 113	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	738 998	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	2 176 152	—	—



BLACKROCK INDICIEL OBLIGATIONS UNIVERS

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	290 328	—
Placements à la juste valeur *	176 978 230	121 387 785
Primes à recevoir	156 196	48 904
	<u>177 424 754</u>	<u>121 436 689</u>
PASSIF		
Découvert bancaire	—	152 443
Charges à payer	23 966	27 933
Retraits à payer	947 722	27 563
Somme à payer pour l'achat de titres	245 449	—
	<u>1 217 137</u>	<u>207 939</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>176 207 617</u>	<u>121 228 750</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>15,36</u>	14,41
Série O	<u>10,53</u>	—
* <i>Placements au coût</i>	<u>175 479 829</u>	<u>120 251 412</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	121 228 750	98 604 796
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>7 998 012</u>	<u>5 278 310</u>
Primes		
Série 1	66 499 497	51 236 394
Série O**	15 841 567	—
	<u>82 341 064</u>	<u>51 236 394</u>
Retraits		
Série 1	(34 047 070)	(33 890 750)
Série O**	(1 313 139)	—
	<u>(35 360 209)</u>	<u>(33 890 750)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>176 207 617</u>	<u>121 228 750</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	<u>6 481 547</u>	4 474 432
CHARGES		
Frais de gestion	292 016	221 503
Frais d'exploitation	<u>2 427</u>	<u>2 426</u>
	<u>294 443</u>	<u>223 929</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>6 187 104</u>	<u>4 250 503</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	1 448 880	205 388
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>362 028</u>	<u>822 419</u>
	<u>1 810 908</u>	<u>1 027 807</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>7 998 012</u>	<u>5 278 310</u>
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>7 994 789</u>	<u>5 278 310</u>
- par part	<u>0,88</u>	<u>0,70</u>
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>3 223</u>	—
- par part	<u>0,01</u>	—

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds BlackRock indiciel obligations univers		
Gouvernement du Canada, 3,50 %, 1 ^{er} juin 2013		2,7 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,55 %, 15 décembre 2012		2,0 %
Gouvernement du Canada, 3,00 %, 1 ^{er} juin 2014		1,7 %
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 ^{er} décembre 2014		1,6 %
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 ^{er} septembre 2012		1,6 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,20 %, 15 mars 2014		1,5 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,95 %, 15 juin 2013		1,4 %
Gouvernement du Canada, 5,25 %, 1 ^{er} juin 2013		1,4 %
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 1 ^{er} juin 2033		1,4 %
Gouvernement du Canada, 5,00 %, 1 ^{er} juin 2037		1,4 %

** Début des opérations en février 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,4 %)			
Fonds BlackRock Canada indiciel obligations univers, classe D	8 546 155	175 479 829	176 978 230
TOTAL DES PLACEMENTS		175 479 829	176 978 230
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,4 %)			(770 613)
ACTIF NET (100 %)			176 207 617



BLACKROCK INDICIEL OBLIGATIONS UNIVERS (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise à reproduire le plus fidèlement possible le rendement annualisé de l'indice Univers obligataire DEX.

Stratégie du Fonds

Gestion indiciaire. Investissements dans des obligations visant à reproduire le profil risque-rendement de l'indice Univers obligataire DEX.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	176 978 230	—	176 978 230
TOTAL	—	176 978 230	—	176 978 230

Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	121 387 785	—	121 387 785
TOTAL	—	121 387 785	—	121 387 785

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 1 782 340

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 1 219 509

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	245 449	—	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	152 443	—	—
Charges à payer	23 966	—	—	Charges à payer	27 933	—	—
Autres éléments de passif	947 722	—	—	Autres éléments de passif	27 563	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	1 217 137	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	207 939	—	—



REVENU ÉTHIQUE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	—	238
Placements à la juste valeur *	1 758 998	158 734
Primes à recevoir	21	20
	1 759 019	158 992
PASSIF		
Découvert bancaire	4 193	—
Charges à payer	805	111
	4 998	111
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	1 754 021	158 881
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	11,26	10,57

* Placements au coût

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes terminées les 31 décembre

	2010 \$	2009** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	158 881	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	48 156	8 581
Primes		
Série 1	1 776 727	150 300
Retraits		
Série 1	(229 743)	—
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	1 754 021	158 881

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes terminées les 31 décembre

	2010 \$	2009** \$
REVENUS		
Intérêts	29 979	4 215
CHARGES		
Frais de gestion	4 712	619
Frais d'exploitation	34	34
	4 746	653
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	25 233	3 562
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	26 823	16
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(3 900)	5 003
	22 923	5 019
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	48 156	8 581
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	48 156	8 581
- par part	0,59	0,57

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds de revenu Éthique	
Fiducie du Canada pour l'habitation, billet à taux variable, 15 septembre 2014	10,5 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,35 %, 15 décembre 2020	7,6 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,10 %, 15 décembre 2018	4,9 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,60 %, 15 juin 2013	3,1 %
Banque Scotia, billet à taux variable, 27 mars 2018	2,9 %
RBC Capital Trust, 4,87 %, 31 décembre 2015	2,8 %
Billet du Trésor américain, 5,00 %, 15 mai 2037	2,6 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,95 %, 15 juin 2013	2,2 %
Gouvernement du Canada, 3,75 %, 1 ^{er} juin 2019	2,0 %
Gouvernement du Canada, 5,00 %, 1 ^{er} juin 2037	2,0 %

** Début des opérations en mars 2009.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,3 %)			
Fonds d'obligations canadiennes PNE, série I	150 781	1 757 895	1 758 998
TOTAL DES PLACEMENTS		1 757 895	1 758 998
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,3 %)			(4 977)
ACTIF NET (100 %)			1 754 021



REVENU ÉTHIQUE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à l'indice Univers obligataire DEX, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un haut niveau de revenu d'intérêt tout en préservant le capital et en cherchant des opportunités d'appréciation du capital. Le Fonds se conforme à une démarche de placement axée sur la responsabilité sociale.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	1 758 998	—	—	1 758 998
TOTAL	1 758 998	—	—	1 758 998

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	158 734	—	—	158 734
TOTAL	158 734	—	—	158 734

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 17 540

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 1 589

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	4 193	—	—				
Charges à payer	805	—	—	Charges à payer	111	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	4 998	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	111	—	—



REVENU BEUTEL GOODMAN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
ACTIF		
Encaisse	37 936	65
Placements à la juste valeur *	80 049 500	1 626 264
Primes à recevoir	400 922	14 773
	<u>80 488 358</u>	<u>1 641 102</u>
PASSIF		
Charges à payer	25 086	778
Retraits à payer	37 659	—
Somme à payer pour l'achat de titres	226 619	4 997
	<u>289 364</u>	<u>5 775</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>80 198 994</u>	<u>1 635 327</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>10,94</u>	<u>10,28</u>
* <i>Placements au coût</i>	81 176 706	1 681 572

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes terminées les 31 décembre

	2010	2009**
	\$	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>1 635 327</u>	<u>—</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>348 843</u>	<u>(4 359)</u>
Primes		
Série 1	82 382 980	1 658 586
Retraits		
Série 1	<u>(4 168 156)</u>	<u>(18 900)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>80 198 994</u>	<u>1 635 327</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes terminées les 31 décembre

	2010	2009**
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts	<u>874 240</u>	<u>19 730</u>
CHARGES		
Frais de gestion	93 123	985
Frais d'exploitation	310	310
	<u>93 433</u>	<u>1 295</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>780 807</u>	<u>18 435</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	639 934	32 514
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>(1 071 898)</u>	<u>(55 308)</u>
	<u>(431 964)</u>	<u>(22 794)</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>348 843</u>	<u>(4 359)</u>
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>348 843</u>	<u>(4 359)</u>
- par part	<u>0,16</u>	<u>(0,08)</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds de revenu Beutel Goodman	
Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 ^{er} juin 2012	12,0 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,60 %, 15 juin 2013	7,5 %
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 ^{er} septembre 2012	6,8 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,00 %, 15 juin 2012	3,9 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,95 %, 15 décembre 2011	3,6 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,15 %, 15 juin 2014	3,6 %
Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 ^{er} mars 2012	3,6 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,20 %, 15 mars 2014	2,5 %
Colombie-Britannique, 4,25 %, 18 juin 2014	2,2 %
Hydro One, 5,49 %, 16 juillet 2040	2,1 %

** Début des opérations en juin 2009.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,8 %)			
Fonds revenu Beutel Goodman, catégorie I	6 443 912	81 176 706	80 049 500
TOTAL DES PLACEMENTS		81 176 706	80 049 500
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,2 %)			149 494
ACTIF NET (100 %)			80 198 994



REVENU BEUTEL GOODMAN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice Univers obligataire DEX sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement supérieur au moyen, principalement, d'investissements dans un portefeuille diversifié de titres de créance canadiens. Approche fondamentale, ascendante, approfondie et basée sur des analyses des flux monétaires visant à déterminer des sociétés non cycliques et solides dont le remboursement des dettes est supérieur et le capital est sûr.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants:

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	80 049 500	—	—	80 049 500
TOTAL	80 049 500	—	—	80 049 500

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	1 626 264	—	—	1 626 264
TOTAL	1 626 264	—	—	1 626 264

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 801 990

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 16 353

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	226 619	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	4 997	—	—
Charges à payer	25 086	—	—	Charges à payer	778	—	—
Autres éléments de passif	37 659	—	—				
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	289 364	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	5 775	—	—



OBLIGATIONS

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	96 252	67 184
Placements à la juste valeur *	170 134 797	138 894 389
Primes à recevoir	574 634	538 901
	170 805 683	139 500 474
PASSIF		
Charges à payer	37 713	44 405
Retraits à payer	157 701	122 470
Somme à payer pour l'achat de titres	283 825	62 000
	479 239	228 875
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	170 326 444	139 271 599
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	522,71	490,06
* <i>Placements au coût</i>	168 698 297	140 098 799

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	139 271 599	105 248 498
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	9 006 649	5 840 323
Primes		
Série 1	57 164 472	58 640 028
Retraits		
Série 1	(35 116 276)	(30 457 250)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	170 326 444	139 271 599

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	6 408 465	5 584 664
Dividendes	27 778	—
	6 436 243	5 584 664
CHARGES		
Frais de gestion	443 499	352 614
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	445 926	355 040
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	5 990 317	5 229 624
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	375 422	2 860 718
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	2 640 910	(2 250 019)
	3 016 332	610 699
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	9 006 649	5 840 323
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	9 006 649	5 840 323
- par part	30,77	23,29

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'obligations	
Gouvernement du Canada, 3,00 %, 1 ^{er} décembre 2015	13,3 %
Gouvernement du Canada, 4,25 %, 1 ^{er} juin 2018	4,7 %
PSP Capital, 4,57 %, 9 décembre 2013	4,7 %
Royal Office Finance, 5,209 %, 12 novembre 2032	4,6 %
Ontario, 4,70 %, 2 juin 2037	4,0 %
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 ^{er} décembre 2014	3,5 %
Banque Royale du Canada, 3,66 %, 25 janvier 2017	3,1 %
Québec, 5,75 %, 1 ^{er} décembre 2036	2,7 %
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 ^{er} septembre 2012	2,5 %
Banque Scotia, 3,34 %, 25 mars 2015	2,1 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds Fiera Obligations – Gestion active	16 706 415	168 698 297	170 134 797
TOTAL DES PLACEMENTS		168 698 297	170 134 797
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			191 647
ACTIF NET (100 %)			170 326 444



OBLIGATIONS (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 0,35 % à celui de l'indice Univers obligataire DEX sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement réel modéré découlant principalement du revenu au moyen d'investissements dans des titres à revenu fixe de premier ordre émis ou garantis par des sociétés ou des gouvernements canadiens ou des titres canadiens adossés à des créances. Approche prudente visant à obtenir un rendement supérieur à celui du marché obligataire canadien au moyen de variations de la durée du portefeuille selon les prévisions des taux d'intérêt et de modifications du poids relatif des titres en fonction de la conjoncture économique et de la valeur relative des secteurs.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants:

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	170 134 797	—	170 134 797
TOTAL	—	170 134 797	—	170 134 797

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	138 894 389	—	138 894 389
TOTAL	—	138 894 389	—	138 894 389

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 1 716 039

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 1 403 773

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	283 825	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	62 000	—	—
Charges à payer	37 713	—	—	Charges à payer	44 405	—	—
Autres éléments de passif	157 701	—	—	Autres éléments de passif	122 470	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	479 239	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	228 875	—	—



DESJARDINS OBLIGATIONS CANADIENNES

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2010</u>
	\$
ACTIF	
Placements à la juste valeur*	<u>52 348</u>
PASSIF	
Découvert bancaire	41
Charges à payer	<u>23</u>
	<u>64</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>52 284</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>10,46</u>
* Placements au coût	52 324

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>—</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>2 284</u>
Primes	
Série 1	<u>50 000</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>52 284</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
REVENUS	
Intérêts	<u>1 861</u>
CHARGES	
Frais de gestion	82
Frais d'exploitation	<u>10</u>
	<u>92</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>1 769</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	491
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>24</u>
	<u>515</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>2 284</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>2 284</u>
- par part	<u>0,46</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds Desjardins obligations canadiennes	
Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,55 %, 15 décembre 2012	5,7 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,75 %, 15 décembre 2014	3,6 %
Gouvernement du Canada, 3,50 %, 1 ^{er} juin 2020	2,8 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,70 %, 15 décembre 2013	2,5 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,45 %, 15 décembre 2015	2,2 %
Ontario, 4,60 %, 2 juin 2039	2,1 %
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 1 ^{er} juin 2029	1,9 %
Québec, 4,50 %, 1 ^{er} décembre 2017	1,7 %
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 1 ^{er} juin 2033	1,6 %
Gouvernement du Canada, 5,00 %, 1 ^{er} juin 2037	1,6 %

** Début des opérations en juin 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	5 150	52 324	52 348
TOTAL DES PLACEMENTS		52 324	52 348
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,1 %)			(64)
ACTIF NET (100 %)			52 284



DESJARDINS OBLIGATIONS CANADIENNES (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 0,25 % à celui de l'indice Univers obligataire DEX sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un revenu élevé au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié composé d'obligations gouvernementales et de sociétés canadiennes et étrangères et d'une faible portion d'actions.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	52 348	—	—	52 348
TOTAL	52 348	—	—	52 348

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 523

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	41	—	—
Charges à payer	23	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	64	—	—



TITRES À REVENU FIXE McLEAN BUDDEN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	14 994	10 580
Placements à la juste valeur *	37 142 425	30 287 497
Primes à recevoir	154 490	43 849
Somme à recevoir pour la vente de titres	53 313	—
	<u>37 365 222</u>	<u>30 341 926</u>
PASSIF		
Charges à payer	14 841	15 937
Retraits à payer	70 650	5 959
Somme à payer pour l'achat de titres	133 718	—
	<u>219 209</u>	<u>21 896</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>37 146 013</u>	<u>30 320 030</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>23,51</u>	<u>22,07</u>
* <i>Placements au coût</i>	<u>36 340 907</u>	<u>30 027 220</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>30 320 030</u>	<u>35 975 275</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>2 097 460</u>	<u>1 776 366</u>
Primes		
Série 1	<u>9 644 346</u>	<u>6 287 858</u>
Retraits		
Série 1	<u>(4 915 823)</u>	<u>(13 719 469)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>37 146 013</u>	<u>30 320 030</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	<u>1 425 144</u>	<u>1 458 209</u>
CHARGES		
Frais de gestion	114 234	108 860
Frais d'exploitation	<u>2 427</u>	<u>2 426</u>
	<u>116 661</u>	<u>111 286</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>1 308 483</u>	<u>1 346 923</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	247 736	24 241
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>541 241</u>	<u>405 202</u>
	<u>788 977</u>	<u>429 443</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>2 097 460</u>	<u>1 776 366</u>
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>2 097 460</u>	<u>1 776 366</u>
- par part	<u>1,43</u>	<u>1,18</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds de titres à revenu fixe McLean Budden	
Gouvernement du Canada, 1,00 %, 1 ^{er} septembre 2011	8,4 %
Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1 ^{er} juin 2011	5,6 %
Gouvernement du Canada, 3,75 %, 1 ^{er} juin 2012	3,4 %
Bons du Trésor américain, 4,25 %, 15 mai 2039	3,4 %
Gouvernement du Canada, 5,00 %, 1 ^{er} juin 2037	3,3 %
Gouvernement du Canada, 3,00 %, 1 ^{er} juin 2014	3,1 %
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 1 ^{er} juin 2029	2,9 %
Ontario, 5,60 %, 2 juin 2035	2,8 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,80 %, 15 juin 2012	2,5 %
Ontario, 4,20 %, 8 mars 2018	2,1 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds commun de titres à revenu fixe McLean Budden	652 147	36 340 907	37 142 425
TOTAL DES PLACEMENTS		36 340 907	37 142 425
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			3 588
ACTIF NET (100 %)			37 146 013



TITRES À REVENU FIXE McLEAN BUDDEN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 0,5 % à celui de l'indice Univers obligataire DEX sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement réel modéré découlant essentiellement du revenu au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres de créance de premier ordre libellés en dollars canadiens. Ajouts occasionnels de titres de créance américains. Rendement supérieur au revenu découlant de la gestion de la durée, du positionnement sur la courbe de rendement et de la répartition sectorielle.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	37 142 425	—	37 142 425
TOTAL	—	37 142 425	—	37 142 425
Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	30 287 497	—	30 287 497
TOTAL	—	30 287 497	—	30 287 497

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 354 596

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 288 218

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	133 718	—	—				
Charges à payer	14 841	—	—	Charges à payer	15 937	—	—
Autres éléments de passif	70 650	—	—	Autres éléments de passif	5 959	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	219 209	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	21 896	—	—



DESJARDINS OBLIGATIONS OPPORTUNITÉS

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2010</u>
	\$
ACTIF	
Encaisse	22
Placements à la juste valeur*	<u>53 151</u>
	<u>53 173</u>
PASSIF	
Charges à payer	<u>26</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>53 147</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>10,63</u>
* Placements au coût	52 376

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>—</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>3 147</u>
Primes	
Série 1	<u>50 000</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>53 147</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
REVENUS	
Intérêts	1 986
CHARGES	
Frais de gestion	104
Frais d'exploitation	<u>10</u>
	<u>114</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>1 872</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	500
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>775</u>
	<u>1 275</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>3 147</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>3 147</u>
- par part	<u>0,63</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds Desjardins obligations opportunités	
Gouvernement du Canada, 3,75 %, 1 ^{er} juin 2019	9,0 %
Gouvernement du Canada, 3,50 %, 1 ^{er} juin 2013	5,8 %
Gouvernement du Canada, 3,50 %, 1 ^{er} juin 2020	4,9 %
Ontario, 4,30 %, 8 mars 2017	3,7 %
Québec, 4,50 %, 1 ^{er} décembre 2016	2,9 %
Gouvernement du Canada, 4,25 %, 1 ^{er} juin 2018	2,5 %
Ontario, 4,60 %, 2 juin 2039	1,5 %
Gouvernement du Canada, 4,00 %, 1 ^{er} juin 2041	1,5 %
Ontario, 4,20 %, 2 juin 2020	1,5 %
Ontario, 5,60 %, 2 juin 2035	1,4 %

** Début des opérations en juin 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	5 074	52 376	53 151
TOTAL DES PLACEMENTS		52 376	53 151
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,0 %)			(4)
ACTIF NET (100 %)			53 147



DESJARDINS OBLIGATIONS OPPORTUNITÉS (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 1,0 % à celui de l'indice Univers obligataire DEX sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un revenu élevé et régulier au moyen, principalement, d'investissements dans des titres de créance émis par des sociétés et des gouvernements canadiens et dans des titres de créance étrangers. Style de gestion visant à accroître le rendement et à augmenter la diversification au moyen de placements opportuns dans des titres à rendement élevé et étrangers.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	53 151	—	—	53 151
TOTAL	53 151	—	—	53 151

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 531

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Charges à payer	26	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	26	—	—



OBLIGATIONS CANADIENNES ADDENDA

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	990 270	350 236
Placements à la juste valeur *	83 486 246	132 016 323
Primes à recevoir	101 795	1 518 793
Somme à recevoir pour la vente de titres	187 110	—
	84 765 421	133 885 352
PASSIF		
Charges à payer	21 523	50 594
Retraits à payer	196 450	44 531
Somme à payer pour l'achat de titres	983 656	334 682
	1 201 629	429 807
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	83 563 792	133 455 545
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	13,52	12,83
* <i>Placements au coût</i>	80 958 927	128 615 088

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	133 455 545	101 036 966
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	7 791 080	9 404 061
Primes		
Série 1	37 019 829	86 398 994
Retraits		
Série 1	(94 702 662)	(63 384 476)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	83 563 792	133 455 545

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	4 240 530	4 270 112
CHARGES		
Frais de gestion	485 435	411 850
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	487 862	414 276
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	3 752 668	3 855 836
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	4 912 328	810 043
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(873 916)	4 738 182
	4 038 412	5 548 225
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	7 791 080	9 404 061
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	7 791 080	9 404 061
- par part	0,79	1,04

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'obligations canadiennes Addenda		
Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1 ^{er} décembre 2011		13,7 %
Financement-Québec, billet à taux variable, 16 septembre 2013		5,7 %
Ontario, 4,30 %, 8 mars 2017		4,7 %
Québec, 4,50 %, 1 ^{er} décembre 2020		4,4 %
Ontario, 4,50 %, 8 mars 2015		4,3 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, billet à taux variable, 15 juin 2013		4,1 %
Gouvernement du Canada, 3,00 %, 1 ^{er} décembre 2015		3,7 %
Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1 ^{er} juin 2011		3,7 %
Financement-Québec, billet à taux variable, 1 ^{er} décembre 2014		3,0 %
Financement-Québec, billet à taux variable, 25 avril 2012		2,8 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun Addenda Marché monétaire 2	1 512	20 082	9 115
Fonds commun Addenda Obligations	6 691 286	80 938 845	83 477 131
TOTAL DES PLACEMENTS		80 958 927	83 486 246
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			77 546
ACTIF NET (100 %)			83 563 792



OBLIGATIONS CANADIENNES ADDENDA (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 0,75 % à celui de l'indice Univers obligataire DEX, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement réel modéré provenant principalement du revenu en investissant dans un portefeuille diversifié de titres de créance. Le Fonds n'investit que dans des titres de premier ordre. Son rendement excédant son revenu d'intérêt provient essentiellement des prévisions des taux d'intérêt et de la gestion active de la durée.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	83 486 246	—	83 486 246
TOTAL	—	83 486 246	—	83 486 246

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	132 016 323	—	132 016 323
TOTAL	—	132 016 323	—	132 016 323

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance des Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 521 939

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Univers obligataire DEX	+/- 1,00	+/- 827 827

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	983 656	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	334 682	—	—
Charges à payer	21 523	—	—	Charges à payer	50 594	—	—
Autres éléments de passif	196 450	—	—	Autres éléments de passif	44 531	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	1 201 629	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	429 807	—	—



BLACKROCK INDICIEL OBLIGATIONS LONG TERME

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Placements à la juste valeur *	17 138 265	17 898 935
Primes à recevoir	206 085	—
	17 344 350	17 898 935
PASSIF		
Découvert bancaire	7 008	83
Charges à payer	6 298	5 163
	13 306	5 246
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	17 331 044	17 893 689
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	12,56	11,19
Série O	11,07	—
* Placements au coût	16 323 831	18 119 124

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	17 893 689	8 771 894
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	2 204 686	277 978
Primes		
Série 1	5 016 730	10 950 718
Série O**	253 885	—
	5 270 615	10 950 718
Retraits		
Série 1	(8 037 931)	(2 106 901)
Série O**	(15)	—
	(8 037 946)	(2 106 901)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	17 331 044	17 893 689

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	855 149	637 986
CHARGES		
Frais de gestion	42 486	23 669
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	44 913	26 095
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	810 236	611 891
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	359 827	(3 109)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	1 034 623	(330 804)
	1 394 450	(333 913)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	2 204 686	277 978
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	2 204 386	277 978
- par part	1,35	0,27
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	300	—
- par part	0,38	—

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds BlackRock indiciel obligations long terme		
Gouvernement du Canada, 4,00 %, 1 ^{er} juin 2041		5,8 %
Gouvernement du Canada, 5,00 %, 1 ^{er} juin 2037		5,8 %
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 1 ^{er} juin 2033		5,7 %
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 1 ^{er} juin 2029		5,0 %
Gouvernement du Canada, 8,00 %, 1 ^{er} juin 2027		3,8 %
Gouvernement du Canada, 8,00 %, 1 ^{er} juin 2023		2,5 %
Gouvernement du Canada, 9,00 %, 1 ^{er} juin 2025		2,3 %
Ontario, 4,60 %, 2 juin 2039		2,3 %
Gouvernement du Canada, 3,25 %, 1 ^{er} juin 2021		2,3 %
Ontario, 5,60 %, 2 juin 2035		2,1 %

** Début des opérations en février 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (98,9 %)			
Fonds BlackRock Canada indiciel obligations long terme, classe D	1 375 466	16 323 831	17 138 265
TOTAL DES PLACEMENTS		16 323 831	17 138 265
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (1,1 %)			192 779
ACTIF NET (100 %)			17 331 044



BLACKROCK INDICIEL OBLIGATIONS LONG TERME (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise à reproduire le plus fidèlement possible le rendement annualisé de l'indice obligataire à long terme DEX (à l'exclusion des obligations cotées BBB ou moins) sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion indiciaire. Investissements dans des obligations visant à reproduire le profil risque-rendement de l'indice obligataire à long terme DEX (à l'exclusion des obligations cotées BBB ou moins).

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	17 138 265	—	17 138 265
TOTAL	—	17 138 265	—	17 138 265

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	17 898 935	—	17 898 935
TOTAL	—	17 898 935	—	17 898 935

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
DEX obligataire long terme	+/- 1,00	+/- 173 310

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
DEX obligataire long terme	+/- 1,00	+/- 178 937

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	7 008	—	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	83	—	—
Charges à payer	6 298	—	—	Charges à payer	5 163	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	13 306	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	5 246	—	—



OBLIGATIONS À LONG TERME

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	168 094	359 895
Placements à la juste valeur *	62 145 696	42 653 753
Primes à recevoir	21 636	22 942
Somme à recevoir pour la vente de titres	45 000	—
Titres remis en nantissement		
Encaisse et billets à terme	—	10 810 865
Obligations canadiennes	—	3 232 504
Revenus de placement à recevoir	—	10 763
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	36 047	243 564
	62 416 473	57 334 286
PASSIF		
Charges à payer	21 212	17 092
Retraits à payer	55 750	16 577
Somme à payer pour l'achat de titres	170 000	—
Titres remis en nantissement payables au courtier	—	14 054 132
	246 962	14 087 801
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	62 169 511	43 246 485
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	17,63	15,64
* Placements au coût	61 869 546	42 437 376

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	43 246 485	33 554 527
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	5 790 649	1 865 649
Primes		
Série 1	21 922 752	28 142 390
Retraits		
Série 1	(8 790 375)	(20 316 081)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	62 169 511	43 246 485

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	2 194 405	1 855 532
Revenu provenant des prêts de titres et des mises en pension	8 216	11 855
	2 202 621	1 867 387
CHARGES		
Frais de gestion	122 429	130 318
Frais d'exploitation	4 852	4 852
	127 281	135 170
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	2 075 340	1 732 217
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	3 655 536	289 664
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	59 773	(156 232)
	3 715 309	133 432
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	5 790 649	1 865 649
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation - par part	5 790 649	1 865 649
	1,95	0,69

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'obligations à long terme	
Québec, 5,00 %, 1 ^{er} décembre 2038	14,9 %
Royal Office Finance, 5,209 %, 12 novembre 2032	7,0 %
Ontario, 4,70 %, 2 juin 2037	6,9 %
Gouvernement du Canada, 5,00 %, 1 ^{er} juin 2037	6,3 %
Gouvernement du Canada, 4,00 %, 1 ^{er} juin 2041	4,0 %
Bons du Trésor du Canada, 6 janvier 2011	3,6 %
Plenary Health Hamilton LP, 5,796 %, 31 mai 2043	3,0 %
Alberta, 4,50 %, 1 ^{er} décembre 2040	2,7 %
Gouvernement du Canada, 3,00 %, 1 ^{er} décembre 2015	2,6 %
Québec, 6,00 %, 1 ^{er} octobre 2029	2,5 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds Fiera Obligations long terme	6 002 386	61 869 546	62 145 696
TOTAL DES PLACEMENTS		61 869 546	62 145 696
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			23 815
ACTIF NET (100 %)			62 169 511



OBLIGATIONS À LONG TERME (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 0,3 % à celui de l'indice DEX obligataire à long terme sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement modéré provenant du revenu au moyen, principalement, d'investissements dans des titres à revenu fixe de premier ordre émis ou garantis par des sociétés ou des gouvernements canadiens et des titres canadiens adossés à des créances. Importance primordiale de la sélection des titres et de leur poids relatif par rapport à leur pondération dans l'indice de référence. Variations stratégiques de la durée du portefeuille en fonction des prévisions des taux d'intérêt.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	62 145 696	—	62 145 696
TOTAL	—	62 145 696	—	62 145 696

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Obligations	26 725 075	13 794 173	—	40 519 248
Titres hypothécaires	—	469 798	—	469 798
Titres de marché monétaire	1 664 707	—	—	1 664 707
TOTAL	28 389 782	14 263 971	—	42 653 753

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au début de l'exercice, le Fonds investissait dans différents titres de placement. Depuis le 17 septembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent. Par conséquent, le Fonds peut être indirectement exposé au risque de change, d'intérêt et de crédit. De ce fait, seule l'exposition directe aux risques découlant des instruments financiers du Fonds est présentée.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2009, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds étaient libellés en dollars canadiens. Le Fonds était donc peu exposé au risque de change.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2009, le tableau suivant résumait l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprenait les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon leurs justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité.

Au 31 décembre 2009	Moins d'un an	1 à 5 ans	5 à 10 ans	Plus de 10 ans	Ne portant pas intérêt	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	2 024 601	6 577 457	469 798	33 941 792	—	43 013 648
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	14 320 638	14 320 638
TOTAL DES ÉLÉMENTS D'ACTIF	2 024 601	6 577 457	469 798	33 941 792	14 320 638	57 334 286
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	17 092	17 092
Autres éléments de passif	—	—	—	—	14 070 709	14 070 709
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	—	—	—	—	14 087 801	14 087 801
TOTAL DE L'ÉCART DE SENSIBILITÉ AUX TAUX D'INTÉRÊT	2 024 601	6 577 457	469 798	33 941 792	232 837	43 246 485

Au 31 décembre 2009, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en assumant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables étant demeures constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 1 217 402 \$.

La sensibilité des titres de marché monétaire aux variations de taux d'intérêt est minime, car ils sont habituellement détenus jusqu'à l'échéance et sont, par nature, à court terme.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.



OBLIGATIONS À LONG TERME (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2009, le Fonds effectuait des transactions d'instruments financiers et acquérait des positions dans des instruments hors Bourse.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
DEX obligataire long terme	+/- 1,00	+/- 611 686

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
DEX obligataire long terme	+/- 1,00	+/- 425 580

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2009, la concentration du risque de crédit du Fonds se situe principalement dans les titres à revenu fixe. Étant donné que leurs justes valeurs tenaient compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspondait au risque maximal de crédit auquel le Fonds était exposé.

Au 31 décembre 2009, le Fonds investissait dans des titres à revenu fixe dont la cote de crédit avait été établie par le *Dominion Bond Rating Service* (« DBRS »), *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. Lorsque plusieurs cotes de crédit étaient disponibles pour un titre, la cote de crédit la moins élevée était utilisée et convertie au format DBRS. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit :

Au 31 décembre 2009	Pourcentage des titres à revenu fixe
Cote de crédit	%
AAA	52
AAL	11
AH	21
A	6
AL	2
BBBH	6
BBB	1
Non cotés	1
TOTAL	100



INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2009, le Fonds était exposé au risque de liquidité.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	170 000	—	—				
Charges à payer	21 212	—	—	Charges à payer	17 092	—	—
Autres éléments de passif	55 750	—	—	Autres éléments de passif	14 070 709	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	246 962	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	14 087 801	—	—



Fonds équilibrés





ÉQUILIBRÉ BEUTEL GOODMAN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2010</u>
	\$
ACTIF	
Placements à la juste valeur*	16 239 018
Primes à recevoir	73
Somme à recevoir pour la vente de titres	18 406
	<u>16 257 497</u>
PASSIF	
Découvert bancaire	6 290
Charges à payer	8 384
Retraits à payer	11 903
	<u>26 577</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>16 230 920</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>10,76</u>
* <i>Placements au coût</i>	15 430 120

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>—</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	1 174 316
Primes	
Série 1	15 154 030
Retraits	
Série 1	<u>(97 426)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>16 230 920</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
REVENUS	
Intérêts	84 869
Dividendes	138 472
	<u>223 341</u>
CHARGES	
Frais de gestion	28 399
Frais d'exploitation	1 405
	<u>29 804</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>193 537</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	171 881
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	808 898
	<u>980 779</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>1 174 316</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	1 174 316
- par part	<u>1,73</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds équilibré Beutel Goodman	
Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1er juin 2012	4,4 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,60 %, 15 juin 2013	3,0 %
Banque Toronto-Dominion	2,7 %
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 ^{er} septembre 2012	2,6 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,4 %
Banque Royale du Canada	1,9 %
Telus Corporation	1,7 %
Banque Scotia	1,6 %
Molson Coors Canada	1,6 %
Financière Manuvie	1,5 %

** Début des opérations en mars 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds équilibré Beutel Goodman, catégorie I	940 416	15 430 120	16 239 018
TOTAL DES PLACEMENTS		15 430 120	16 239 018
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,0 %)			(8 098)
ACTIF NET (100 %)			16 230 920



ÉQUILIBRÉ BEUTEL GOODMAN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 1,25 % à celui de la combinaison d'indices de référence figurant ci-dessous sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir une appréciation à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés canadiennes, américaines et internationales ainsi que d'obligations et de titres à court terme. Sélection des titres privilégiant les sociétés liquides, de grande qualité et dont l'équipe de direction a créé de la valeur pour ses actionnaires sur de longues périodes de temps. Valeur ajoutée de la composante d'obligations provenant des prévisions des taux d'intérêt, de la gestion active de la durée et du positionnement sur la courbe de rendement.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants:

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	16 239 018	—	—	16 239 018
TOTAL	16 239 018	—	—	16 239 018

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX (5 %)	+/- 0,25	+/- 2 029
Univers obligataire DEX (40 %)	+/- 1,00	+/- 64 924
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 146 078
S&P 500 (12 %)	+/- 3,00	+/- 58 431
MSCI EAEO Net (13 %)	+/- 3,00	+/- 63 301

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	6 290	—	—
Autres éléments de passif	11 903	—	—
Charges à payer	8 384	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	26 577	—	—



FIDELITY ÉQUILIBRE CANADA

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	5 446	15 152
Placements à la juste valeur *	17 436 814	11 177 420
Primes à recevoir	60 662	32 672
Somme à recevoir pour la vente de titres	248 970	—
	17 751 892	11 225 244
PASSIF		
Charges à payer	16 804	11 334
Retraits à payer	279 032	244
Somme à payer pour l'achat de titres	18 543	36 278
	314 379	47 856
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	17 437 513	11 177 388
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	20,69	18,06
* <i>Placements au coût</i>	15 421 602	10 503 143

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	11 177 388	7 913 454
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	2 036 218	2 019 131
Primes		
Série 1	7 703 312	5 185 452
Retraits		
Série 1	(3 479 405)	(3 940 649)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	17 437 513	11 177 388

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	258 527	194 638
Dividendes	190 315	179 688
	448 842	374 326
CHARGES		
Frais de gestion	125 984	84 499
Frais d'exploitation	2 209	2 209
	128 193	86 708
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	320 649	287 618
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	374 634	(231 398)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	1 340 935	1 962 911
	1 715 569	1 731 513
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	2 036 218	2 019 131
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	2 036 218	2 019 131
- par part	2,77	3,48

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds Fidelity équilibre Canada	
Banque Toronto-Dominion	3,4 %
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	2,3 %
Suncor Énergie Inc.	2,3 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,2 %
Silver Wheaton Corp.	1,8 %
Gouvernement du Canada, 3,00 %, 1 ^{er} décembre 2015	1,8 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,55 %, 15 décembre 2012	1,8 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,7 %
Teck Resources Ltd.	1,4 %
Banque Scotia	1,3 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds Fidelity Équilibre Canada, série O	854 181	15 421 602	17 436 814
TOTAL DES PLACEMENTS		15 421 602	17 436 814
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			699
ACTIF NET (100 %)			17 437 513



FIDELITY ÉQUILIBRE CANADA (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de la combinaison d'indices de référence figurant ci-dessous sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir une croissance à long terme de son capital et un revenu régulier au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions, de titres à revenu fixe de bonne qualité et de titres à rendement élevé. Les décisions relatives aux actions de son gestionnaire reposent sur une étude approfondie des sociétés, de leur situation financière et de leur potentiel de croissance à long terme des bénéficiaires. En ce qui a trait aux titres à revenu fixe, il met l'accent sur la répartition sectorielle, la sélection des titres, l'analyse du crédit et les stratégies relatives à la courbe de rendement.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	17 436 814	—	—	17 436 814
TOTAL	17 436 814	—	—	17 436 814

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	11 177 420	—	—	11 177 420
TOTAL	11 177 420	—	—	11 177 420

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (40 %)	+/- 1,00	+/- 73 858
Merrill Lynch à haut rendement Master II (10 %)	+/- 1,50	+/- 27 697
S&P/TSX plafonné (50 %)	+/- 3,00	+/- 276 969

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (40 %)	+/- 1,00	+/- 46 948
Merrill Lynch à haut rendement Master II (10 %)	+/- 1,50	+/- 17 605
S&P/TSX plafonné (50 %)	+/- 3,00	+/- 176 054

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	18 543	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	36 278	—	—
Charges à payer	16 804	—	—	Charges à payer	11 334	—	—
Autres éléments de passif	279 032	—	—	Autres éléments de passif	244	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	314 379	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	47 856	—	—



CROISSANCE DU REVENU TRIMARK

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	—	9 218
Placements à la juste valeur *	41 726 380	41 269 215
Primes à recevoir	26 252	38 251
Somme à recevoir pour la vente de titres	20 304	—
	41 772 936	41 316 684
PASSIF		
Découvert bancaire	5 799	—
Charges à payer	34 282	37 065
Retraits à payer	31 603	7 709
Somme à payer pour l'achat de titres	4 612	25 839
	76 296	70 613
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	41 696 640	41 246 071
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	23,78	22,11
* <i>Placements au coût</i>	39 714 114	40 644 247

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	41 246 071	34 747 588
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	2 946 412	6 437 295
Primes		
Série 1	4 389 445	5 481 047
Retraits		
Série 1	(6 885 288)	(5 419 859)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	41 696 640	41 246 071

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	150 951	390 883
Dividendes	1 806 935	832 003
	1 957 886	1 222 886
CHARGES		
Frais de gestion	366 833	327 290
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	369 260	329 716
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 588 626	893 170
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(29 512)	(1 096 095)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	1 387 298	6 640 220
	1 357 786	5 544 125
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	2 946 412	6 437 295
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	2 946 412	6 437 295
- par part	1,65	3,48

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds croissance du revenu Trimark	
Gouvernement du Canada, 4,50 %, 1 ^{er} juin 2015	4,4 %
Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 ^{er} septembre 2012	3,7 %
Yahoo! Inc.	3,2 %
Suncor Énergie Inc.	3,1 %
Ensign Energy Services Inc.	2,9 %
Rona Inc.	2,6 %
Microsoft Corporation	2,6 %
Banque Toronto-Dominion	2,5 %
Brookfield Asset Management	2,4 %
Johnson & Johnson	2,4 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds de croissance du revenu Trimark, série I	3 613 612	39 714 114	41 726 380
TOTAL DES PLACEMENTS		39 714 114	41 726 380
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,1 %)			(29 740)
ACTIF NET (100 %)			41 696 640



CROISSANCE DU REVENU TRIMARK (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à l'indice-repère ci-dessous, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir une croissance du capital à long terme et un revenu régulier en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes, de titres à revenu fixe, incluant des obligations gouvernementales et corporatives et des actions étrangères. La sélection des titres de participation favorise les sociétés dont les avantages concurrentiels leur confèrent de bonnes perspectives de croissance à long terme et dont le cours est attrayant par rapport à leur valeur intrinsèque. La sélection de titres à revenu fixe met l'accent sur l'analyse rigoureuse du crédit afin d'identifier les titres se transigeant à des prix attrayants. Le gestionnaire analyse également les tendances à long terme et la courbe des taux d'intérêt pour le portefeuille.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants:

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	41 726 380	—	—	41 726 380
TOTAL	41 726 380	—	—	41 726 380

Au 31 décembre 2009

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	41 269 215	—	—	41 269 215
TOTAL	41 269 215	—	—	41 269 215

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Au 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indices de référence		
Bons du Trésor à 91 jours DEX (5 %)	+/- 0,25	+/- 5 238
Univers obligataire DEX (35 %)	+/- 1,00	+/- 146 653
S&P/TSX (35 %)	+/- 3,00	+/- 439 960
MSCI mondial (25 %)	+/- 3,00	+/- 314 257

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indices de référence		
Bons du Trésor à 91 jours DEX (5 %)	+/- 0,25	+/- 4 972
Univers obligataire DEX (35 %)	+/- 1,00	+/- 139 207
S&P/TSX (35 %)	+/- 3,00	+/- 417 622
MSCI mondial (25 %)	+/- 3,00	+/- 298 301

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	5 799	—	—				
Somme à payer pour l'achat de titres	4 612	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	25 839	—	—
Charges à payer	34 282	—	—	Charges à payer	37 065	—	—
Autres éléments de passif	31 603	—	—	Autres éléments de passif	7 709	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	76 296	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	70 613	—	—



ÉQUILIBRÉ JARISLOWSKY FRASER

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	16 618	321 920
Placements à la juste valeur *	59 719 854	51 973 186
	59 736 472	52 295 106
PASSIF		
Charges à payer	19 926	22 317
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	59 716 546	52 272 789
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	15,52	14,54
* <i>Placements au coût</i>	61 493 277	55 550 149

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	52 272 789	41 580 120
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	3 690 571	6 391 690
Primes		
Série 1	8 927 574	17 268 513
Retraits		
Série 1	(5 174 388)	(12 967 534)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	59 716 546	52 272 789

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	1 014 329	678 487
Dividendes	704 957	937 046
	1 719 286	1 615 533
CHARGES		
Frais de gestion	204 922	170 064
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	207 349	172 490
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 511 937	1 443 043
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	375 094	(1 296 258)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	1 803 540	6 244 905
	2 178 634	4 948 647
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	3 690 571	6 391 690
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	3 690 571	6 391 690
- par part	0,99	1,85

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds équilibré Jarislowsky Fraser	
Fonds d'actions internationales Jarislowsky	14,1 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,55 %, 15 décembre 2012	2,2 %
Banque Royale du Canada	2,0 %
Fonds d'actions spéciales Jarislowsky	2,0 %
Banque Toronto-Dominion	1,8 %
Banque Scotia	1,7 %
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 1 ^{er} juin 2029	1,7 %
Groupe SNC-Lavalin inc.	1,6 %
Société d'énergie Talisman Inc.	1,4 %
Enbridge Inc.	1,1 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds Équilibré Jarislowsky Fraser	4 334 121	61 493 277	59 719 854
TOTAL DES PLACEMENTS		61 493 277	59 719 854
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,0 %)			(3 308)
ACTIF NET (100 %)			59 716 546



ÉQUILIBRÉ JARISLOWSKY FRASER (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de la combinaison d'indices de référence indiquée ci-dessous sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'accroître sa valeur au moyen de la répartition à long terme de ses actifs. Il investit dans un portefeuille diversifié d'actions et de titres à revenu fixe. Il vise une croissance à long terme de son capital à un prix raisonnable au moyen d'investissements dans des actions. Il investit aussi dans des titres à revenu fixe afin de générer un revenu régulier conforme à son objectif de préservation de son capital.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	59 719 854	—	59 719 854
TOTAL	—	59 719 854	—	59 719 854

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	51 973 186	—	51 973 186
TOTAL	—	51 973 186	—	51 973 186

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indices de référence		
Bons du Trésor à 91 jours DEX (6 %)	+/- 0,25	+/- 8 311
Univers obligataire DEX (39 %)	+/- 1,00	+/- 216 080
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 498 645
S&P 500 (12,5 %)	+/- 3,00	+/- 207 769
MSCI EAO (12,5 %)	+/- 3,00	+/- 207 769

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indices de référence		
Bons du Trésor à 91 jours DEX (6 %)	+/- 0,25	+/- 7 201
Univers obligataire DEX (39 %)	+/- 1,00	+/- 187 234
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 432 078
S&P 500 (12,5 %)	+/- 3,00	+/- 180 033
MSCI EAO (12,5 %)	+/- 3,00	+/- 180 033

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Charges à payer	19 926	—	—	Charges à payer	22 317	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	19 926	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	22 317	—	—



DIVERSIFIÉ CONSERVATEUR

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	33 694	41 127
Placements à la juste valeur *	84 991 996	79 898 465
Primes à recevoir	96 844	93 098
Somme à recevoir pour la vente de titres	10 000	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	47 792	38 524
	85 180 326	80 071 214
PASSIF		
Charges à payer	19 688	16 855
Retraits à payer	52 444	42 709
Somme à payer pour l'achat de titres	45 000	67 900
	117 132	127 464
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	85 063 194	79 943 750
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	278,86	253,95
* <i>Placements au coût</i>	80 891 442	80 532 287

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	79 943 750	70 666 139
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	7 693 390	11 788 760
Primes		
Série 1	6 744 143	9 238 433
Retraits		
Série 1	(9 318 089)	(11 749 582)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	85 063 194	79 943 750

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	1 664 016	1 083 970
Dividendes	20 130	715 680
Revenu provenant des prêts de titres	922	5 808
Autres revenus	385 699	445
	2 070 767	1 805 903
CHARGES		
Frais de gestion	242 136	215 872
Frais d'exploitation	4 852	4 852
	246 988	220 724
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 823 779	1 585 179
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS ET COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	1 142 948	(8 427 981)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	4 734 863	18 719 622
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (Note 6)	(8 200)	(88 060)
	5 869 611	10 203 581
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	7 693 390	11 788 760
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	7 693 390	11 788 760
- par part	24,83	37,60

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds diversifié conservateur	
Fonds Fiera Actions canadiennes - Croissance	15,7 %
Fonds Fiera Actions canadiennes - Valeur	14,5 %
Fonds Fiera Obligations - Gestion active	14,0 %
Fonds Fiera Actions américaines	10,4 %
Fonds Fiera Obligations - Gestion tactique	9,5 %
Fonds Fiera Actions internationales Sprucegrove	8,8 %
Fonds Fiera Global Macro	8,4 %
Fonds Fiera Marché neutre Nord-Américain	8,1 %
Fonds Fiera Marché monétaire	6,0 %
Fonds Fiera Infrastructure I	5,4 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds Diversifié Conservateur	8 066 359	80 891 442	84 991 996
TOTAL DES PLACEMENTS		80 891 442	84 991 996
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			71 198
ACTIF NET (100 %)			85 063 194



DIVERSIFIÉ CONSERVATEUR (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé de 1,0 % supérieur à l'indices-repère ci-dessous, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement supérieur à la moyenne des autres fonds comparables provenant à la fois du revenu et de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes et étrangères, de stratégies alternatives, d'obligations et de titres à court terme. La stratégie procure une répartition d'actif, un choix de titres et une diversification de portefeuille optimale, tout en maintenant un risque moins élevé que la moyenne.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	84 991 996	—	84 991 996
TOTAL	—	84 991 996	—	84 991 996

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	19 969 064	—	597 416	20 566 480
Fonds de placement	—	59 331 985	—	59 331 985
TOTAL	19 969 064	59 331 985	597 416	79 898 465

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3

Les tableaux suivants montrent le rapprochement de tous les mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice :

Au 31 décembre 2010	\$	Au 31 décembre 2009	\$
Solde au début de l'exercice	597 416	Solde au début de l'exercice	275 677
Produit de la vente de placements	—	Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	—	Achat de placements	393 360
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—	Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(204 056)	Gain net (perte nette) non réalisé(e)	106 232
Transferts vers (depuis) le niveau 3	(393 360)	Transferts vers (depuis) le niveau 3	(177 853)
Solde à la fin de l'exercice	—	Solde à la fin de l'exercice	597 416
VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE L'EXERCICE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2010	(204 056)	VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE L'EXERCICE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2009	204 056

Au 31 décembre 2010 et 2009, l'évaluation de la juste valeur pour certains titres de niveau 3 est déterminée par des modèles d'évaluation. La substitution d'une ou de plusieurs données provenant de ces modèles par une ou plusieurs hypothèses raisonnablement possibles n'entraînerait pas de variation significative de la juste valeur de ces placements.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au début de l'exercice, le fonds investissait dans différents titres de placement. Depuis le 17 septembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent. Par conséquent, le Fonds peut être indirectement exposé au risque de change, d'intérêt et de crédit. De ce fait, seule l'exposition directe aux risques découlant des instruments financiers du Fonds est présentée.

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance des Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds était investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2009, une partie de l'actif net du Fonds était libellée en dollars américains. Le tableau suivant résumait l'exposition du Fonds au risque de change, excluant le risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels.

Au 31 décembre 2009	Éléments d'actif financiers détenus à		Éléments de passif financiers détenus à	
	des fins de transaction	Autres éléments d'actif	des fins de transaction	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	18 299	763	—	—

Au 31 décembre 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport au dollar américain, les autres variables étant demeurrées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds était investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de prix

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds était investie dans des fonds sous-jacents, lesquels étaient exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds était exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



DIVERSIFIÉ CONSERVATEUR (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours %	Impact sur l'actif net \$
Indices de référence		
Univers obligataire DEX (35 %)	+/- 1,00	+/- 262 084
Rendement absolu 8 % (15 %)	+/- 1,00	+/- 112 322
S&P/TSX plafonné (30 %)	+/- 3,00	+/- 673 930
S&P 500 (10 %)	+/- 3,00	+/- 224 643
MSCI EAEO Free Net (10 %)	+/- 3,00	+/- 224 643

Au 31 décembre 2009	Variation des cours %	Impact sur l'actif net \$
Indices de référence		
Univers obligataire DEX (35 %)	+/- 1,00	+/- 250 905
Rendement absolu 8 % (15 %)	+/- 1,00	+/- 107 531
S&P/TSX plafonné (30 %)	+/- 3,00	+/- 645 185
S&P 500 (10 %)	+/- 3,00	+/- 215 062
MSCI EAEO Free Net (10 %)	+/- 3,00	+/- 215 062

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds était investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds était investie dans des fonds sous-jacents, lesquels étaient exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds était exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois \$	1 à 3 mois \$	Échéance non indiquée \$	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois \$	1 à 3 mois \$	Échéance non indiquée \$
Somme à payer pour l'achat de titres	45 000	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	67 900	—	—
Charges à payer	19 688	—	—	Charges à payer	16 855	—	—
Autres éléments de passif	52 444	—	—	Autres éléments de passif	42 709	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	117 132	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	127 464	—	—



ÉQUILIBRÉ GREYSTONE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2010</u>
	\$
ACTIF	
Encaisse	319
Placements à la juste valeur*	<u>16 133 708</u>
	<u>16 134 027</u>
PASSIF	
Charges à payer	<u>9 408</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>16 124 619</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>11,05</u>
* <i>Placements au coût</i>	<u>15 043 689</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 489 223</u>
Primes	
Série 1	<u>14 733 343</u>
Retraits	
Série 1	<u>(97 947)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>16 124 619</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
REVENUS	
Intérêts	210 478
Dividendes	<u>210 479</u>
	<u>420 957</u>
CHARGES	
Frais de gestion	27 767
Frais d'exploitation	<u>2 426</u>
	<u>30 193</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>390 764</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	8 440
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>1 090 019</u>
	<u>1 098 459</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>1 489 223</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 489 223</u>
- par part	<u>1,04</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds équilibré Greystone	
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,15 %, 15 juin 2015	2,3 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,60 %, 15 septembre 2011	2,2 %
Banque Toronto-Dominion	1,9 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, billet à taux variable, 15 mars 2015	1,9 %
Teck Resources Ltd.	1,8 %
Banque Scotia	1,7 %
Goldcorp	1,6 %
Canadian Natural Resources Ltd.	1,6 %
Suncor Énergie Inc.	1,5 %
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	1,5 %

** Début des opérations en août 2010.

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



ÉQUILIBRÉ GREYSTONE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds Équilibré Greystone	930 698	15 043 689	16 133 708
TOTAL DES PLACEMENTS		15 043 689	16 133 708
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,1 %)			(9 089)
ACTIF NET (100 %)			16 124 619

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à l'indices-repère ci-dessous, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement total à long terme supérieur provenant à la fois du revenu et de l'appréciation du capital d'un portefeuille diversifié d'actions canadiennes, américaines et internationales et de titres à revenu fixe. La stratégie de revenu fixe est axée sur les prévisions des taux d'intérêt, le positionnement sur la courbe de rendement et la gestion active de la durée. La sélection des actions canadiennes et américaines privilégie les entreprises qui peuvent soutenir une croissance supérieure de leurs bénéfices. L'accent est aussi placé sur la qualité des bénéfices et la solidité financière. La composante d'actions internationales est basée sur une stratégie de multigestion combinant des expositions de base et de croissance aux marchés mondiaux.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants:

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	16 133 708	—	16 133 708
TOTAL	—	16 133 708	—	16 133 708

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



ÉQUILIBRÉ GREYSTONE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX (3 %)	+/- 0,25	+/- 1 209
Univers obligataire DEX (37 %)	+/- 1,00	+/- 59 661
S&P/TSX (35 %)	+/- 3,00	+/- 169 308
S&P 500 (12,5 %)	+/- 3,00	+/- 60 467
MSCI EAEO Net (12,5 %)	+/- 3,00	+/- 60 467

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Charges à payer	9 408	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	9 408	—	—



ÉQUILIBRÉ DE CROISSANCE McLEAN BUDDEN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	2 372	24 053
Placements à la juste valeur *	148 913 203	135 375 165
Primes à recevoir	51 490	107 639
Somme à recevoir pour la vente de titres	9 740	—
	<u>148 976 805</u>	<u>135 506 857</u>
PASSIF		
Charges à payer	38 380	47 511
Retraits à payer	45 267	54 525
Somme à payer pour l'achat de titres	21 103	—
	<u>104 750</u>	<u>102 036</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>148 872 055</u>	<u>135 404 821</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>42,04</u>	38,72
Série O	<u>10,93</u>	—
* <i>Placements au coût</i>	<u>141 136 797</u>	<u>136 295 731</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>135 404 821</u>	<u>109 483 045</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>11 761 318</u>	<u>22 409 609</u>
Primes		
Série 1	12 466 302	20 148 834
Série O**	38 537	—
	<u>12 504 839</u>	<u>20 148 834</u>
Retraits		
Série 1	(10 781 885)	(16 636 667)
Série O**	(17 038)	—
	<u>(10 798 923)</u>	<u>(16 636 667)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>148 872 055</u>	<u>135 404 821</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	1 890 842	1 673 271
Dividendes	1 816 807	2 131 094
	<u>3 707 649</u>	<u>3 804 365</u>
CHARGES		
Frais de gestion	477 113	403 996
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	<u>479 540</u>	<u>406 422</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>3 228 109</u>	<u>3 397 943</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(163 763)	(3 202 898)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	8 696 972	22 214 564
	<u>8 533 209</u>	<u>19 011 666</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>11 761 318</u>	<u>22 409 609</u>
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>11 760 030</u>	<u>22 409 609</u>
- par part	<u>3,34</u>	<u>6,54</u>
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 288</u>	—
- par part	<u>0,74</u>	—

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds équilibré de croissance McLean Budden	
Fonds d'actions mondiales de croissance McLean Budden	9,6 %
Gouvernement du Canada, 1,00 %, 1 ^{er} septembre 2011	3,3 %
Suncor Énergie Inc.	2,1 %
Gouvernement du Canada, 3,75 %, 1 ^{er} juin 2012	2,1 %
Banque Royale du Canada	2,0 %
Banque Toronto-Dominion	2,0 %
Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1 ^{er} juin 2011	1,9 %
Research in Motion Ltd.	1,9 %
Teck Resources Ltd.	1,8 %
Canadian Natural Resources Ltd.	1,5 %

** Début des opérations en février 2010.

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



ÉQUILIBRÉ DE CROISSANCE McLEAN BUDDEN (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds commun équilibré de croissance McLean Budden	11 518 568	141 136 797	148 913 203
TOTAL DES PLACEMENTS		141 136 797	148 913 203
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,0 %)			(41 148)
ACTIF NET (100 %)			148 872 055

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 1,0 % à la combinaison d'indices repères figurant ci-dessous sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement réel supérieur découlant tant de son revenu que de l'appréciation de son capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions de grande capitalisation et de titres à revenu fixe. Ses titres à revenu fixe sont composés principalement de créances de qualité supérieure. Le gestionnaire de sa composante d'actions canadiennes privilégie les sociétés dont les perspectives de croissance des bénéfices sont supérieures à la moyenne alors que celui de sa composante d'actions étrangères tient compte du potentiel de croissance des bénéfices et de la valeur relative des sociétés.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	148 913 203	—	148 913 203
TOTAL	—	148 913 203	—	148 913 203

Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	135 375 165	—	135 375 165
TOTAL	—	135 375 165	—	135 375 165

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



ÉQUILIBRÉ DE CROISSANCE McLEAN BUDDEN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX (5 %)	+/- 0,25	+/- 19 785
Univers obligataire DEX (35 %)	+/- 1,00	+/- 553 983
S&P/TSX plafonné (30 %)	+/- 3,00	+/- 1 424 527
MSCI mondial (30 %)	+/- 3,00	+/- 1 424 527

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX (5 %)	+/- 0,25	+/- 17 894
Univers obligataire DEX (35 %)	+/- 1,00	+/- 501 020
S&P/TSX plafonné (30 %)	+/- 3,00	+/- 1 288 336
MSCI mondial (30 %)	+/- 3,00	+/- 1 288 336

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

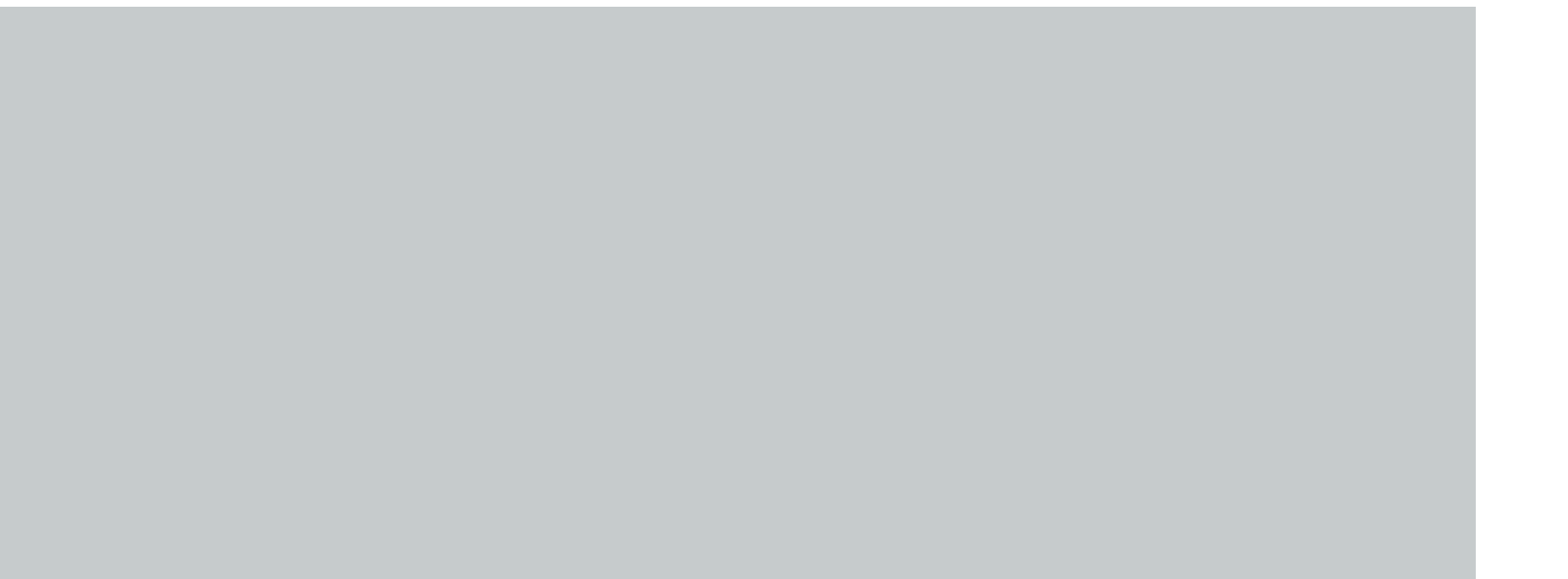
Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	21 103	—	—				
Charges à payer	38 380	—	—	Charges à payer	47 511	—	—
Autres éléments de passif	45 267	—	—	Autres éléments de passif	54 525	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	104 750	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	102 036	—	—



Actions canadiennes





ACTIONS CANADIENNES DIVIDENDES

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	9 539	23 911
Placements à la juste valeur *	7 685 341	5 814 226
Primes à recevoir	28 175	34 344
	<u>7 723 055</u>	<u>5 872 481</u>
PASSIF		
Charges à payer	3 901	2 829
Retraits à payer	4 403	17 079
Somme à payer pour l'achat de titres	19 191	20 000
	<u>27 495</u>	<u>39 908</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>7 695 560</u>	5 832 573
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>17,13</u>	14,94
* <i>Placements au coût</i>	6 740 805	5 334 179

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>5 832 573</u>	3 525 197
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 005 833</u>	1 390 390
Primes		
Série 1	<u>3 433 281</u>	2 485 172
Retraits		
Série 1	<u>(2 576 127)</u>	(1 568 186)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>7 695 560</u>	5 832 573

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Dividendes	<u>173 287</u>	275 384
CHARGES		
Frais de gestion	20 423	13 671
Frais d'exploitation	1 167	1 166
	<u>21 590</u>	<u>14 837</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>151 697</u>	260 547
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	389 647	(589 579)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	464 489	1 719 422
	<u>854 136</u>	<u>1 129 843</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>1 005 833</u>	1 390 390
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 005 833</u>	1 390 390
- par part	<u>2,26</u>	3,82

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions canadiennes dividendes	
Banque Toronto-Dominion	5,6 %
Banque Royale du Canada	5,5 %
Société Aurifère Barrick	5,4 %
Suncor Énergie Inc.	5,3 %
Banque Scotia	5,2 %
Goldcorp	3,7 %
Canadian Natural Resources Ltd.	3,5 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,3 %
Société d'énergie Talisman Inc.	3,2 %
Agrium inc.	2,7 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds Fiera Actions canadiennes – Valeur	548 902	6 740 805	7 685 341
TOTAL DES PLACEMENTS		6 740 805	7 685 341
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			10 219
ACTIF NET (100 %)			7 695 560



ACTIONS CANADIENNES DIVIDENDES (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé de 1,5 % supérieur à l'indice S&P/TSX plafonné, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir aux investisseurs un juste équilibre entre la croissance du capital et le revenu de dividendes au moyen de placements qui sont principalement effectués dans les actions de grandes sociétés canadiennes financièrement stables.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	7 685 341	—	7 685 341
TOTAL	—	7 685 341	—	7 685 341

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	5 814 226	—	5 814 226
TOTAL	—	5 814 226	—	5 814 226

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 209 211

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 167 621

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	19 191	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	20 000	—	—
Charges à payer	3 901	—	—	Charges à payer	2 829	—	—
Autres éléments de passif	4 403	—	—	Autres éléments de passif	17 079	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	27 495	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	39 908	—	—



ACTIONS CANADIENNES VALEUR BERNSTEIN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	12 931	5 158
Placements à la juste valeur *	11 526 659	11 041 284
Primes à recevoir	5 488	234 263
	<u>11 545 078</u>	<u>11 280 705</u>
PASSIF		
Charges à payer	11 358	10 321
Retraits à payer	2 416	219 793
Somme à payer pour l'achat de titres	10 393	—
	<u>24 167</u>	<u>230 114</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>11 520 911</u>	<u>11 050 591</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>20,89</u>	<u>17,75</u>
* <i>Placements au coût</i>	<u>10 428 082</u>	<u>11 629 446</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>11 050 591</u>	<u>10 400 921</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 889 734</u>	<u>3 236 093</u>
Primes		
Série 1	<u>3 573 575</u>	<u>1 567 550</u>
Retraits		
Série 1	<u>(4 992 989)</u>	<u>(4 153 973)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>11 520 911</u>	<u>11 050 591</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Dividendes	<u>262 780</u>	<u>367 256</u>
CHARGES		
Frais de gestion	82 701	76 914
Frais d'exploitation	<u>2 258</u>	<u>2 258</u>
	<u>84 959</u>	<u>79 172</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>177 821</u>	<u>288 084</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	25 174	(1 786 063)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>1 686 739</u>	<u>4 734 072</u>
	<u>1 711 913</u>	<u>2 948 009</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>1 889 734</u>	<u>3 236 093</u>
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 889 734</u>	<u>3 236 093</u>
- par part	<u>3,14</u>	<u>4,56</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions canadiennes valeur Bernstein	
Suncor Énergie Inc.	6,5 %
Banque Toronto-Dominion	5,6 %
Canadian Natural Resources Ltd.	4,6 %
Agrium inc.	4,0 %
Penn West Petroleum Ltd.	3,7 %
Goldcorp	3,7 %
Banque Royale du Canada	3,7 %
New Gold Inc.	2,9 %
Kinross Gold Corporation	2,8 %
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	2,8 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds d'actions canadiennes valeur Bernstein	347 817	10 428 082	11 526 659
TOTAL DES PLACEMENTS		10 428 082	11 526 659
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,0 %)			(5 748)
ACTIF NET (100 %)			11 520 911



ACTIONS CANADIENNES VALEUR BERNSTEIN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé de 2,0 % à 3,0 % supérieur à l'indice S&P/TSX plafonné, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement à long terme provenant essentiellement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions d'entreprises canadiennes de grande et moyenne capitalisation. La sélection de titres privilégie les sociétés dont les cours sont intéressants par rapport à leur potentiel à long terme en matière de bénéfices et de flux de trésorerie.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	11 526 659	—	11 526 659
TOTAL	—	11 526 659	—	11 526 659

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	11 041 284	—	11 041 284
TOTAL	—	11 041 284	—	11 041 284

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 335 259

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 316 752

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	10 393	—	—				
Charges à payer	11 358	—	—	Charges à payer	10 321	—	—
Autres éléments de passif	2 416	—	—	Autres éléments de passif	219 793	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	24 167	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	230 114	—	—



ACTIONS CANADIENNES BEUTEL GOODMAN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009
ACTIF		
Encaisse	15 497	5
Placements à la juste valeur *	22 610 314	883 220
Primes à recevoir	95 837	1 627
	<u>22 721 648</u>	<u>884 852</u>
PASSIF		
Charges à payer	9 761	521
Retraits à payer	10 189	106
Somme à payer pour l'achat de titres	74 554	—
	<u>94 504</u>	<u>627</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>22 627 144</u>	884 225
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>12,94</u>	11,11
* <i>Placements au coût</i>	21 532 978	830 906

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes terminées les 31 décembre

	2010 \$	2009**
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>884 225</u>	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 479 095</u>	74 185
Primes		
Série 1	<u>21 096 140</u>	841 294
Retraits		
Série 1	<u>(832 316)</u>	(31 254)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>22 627 144</u>	884 225

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes terminées les 31 décembre

	2010 \$	2009**
REVENUS		
Dividendes	<u>472 836</u>	21 117
CHARGES		
Frais de gestion	30 873	1 535
Frais d'exploitation	171	171
	<u>31 044</u>	<u>1 706</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>441 792</u>	19 411
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	12 281	2 460
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	1 025 022	52 314
	<u>1 037 303</u>	<u>54 774</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>1 479 095</u>	74 185
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation - par part	<u>1 479 095</u>	74 185
	<u>3,15</u>	1,34

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fond d'actions canadiennes Beutel Goodman	
Banque Toronto-Dominion	7,3 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6,5 %
Banque Royale du Canada	5,3 %
Telus Corporation	4,7 %
Banque Scotia	4,3 %
Molson Coors Canada	4,3 %
Financière Manuvie	4,0 %
Cameco Corporation	3,7 %
Société d'énergie Talisman Inc.	3,6 %
Rogers Communication Inc.	3,4 %

** Début des opérations en juin 2009.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman, catégorie I	832 139	21 532 978	22 610 314
TOTAL DES PLACEMENTS		21 532 978	22 610 314
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			16 830
ACTIF NET (100 %)			22 627 144



ACTIONS CANADIENNES BEUTEL GOODMAN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice S&P/TSX sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement réel supérieur au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions de grandes sociétés canadiennes. Approche fondamentale, ascendante, approfondie et basée sur des analyses des flux monétaires visant à déterminer des sociétés solides et comportant un potentiel optimal d'appréciation.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	22 610 314	—	—	22 610 314
TOTAL	22 610 314	—	—	22 610 314

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	883 220	—	—	883 220
TOTAL	883 220	—	—	883 220

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX	+/- 3,00	+/- 678 814

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX	+/- 3,00	+/- 26 527

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	74 554	—	—				
Charges à payer	9 761	—	—	Charges à payer	521	—	—
Autres éléments de passif	10 189	—	—	Autres éléments de passif	106	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	94 504	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	627	—	—



DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES VALEUR

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2010</u>
	\$
ACTIF	
Encaisse	6
Placements à la juste valeur*	<u>180 519</u>
	<u>180 525</u>
PASSIF	
Charges à payer	<u>110</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>180 415</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>12,03</u>
* Placements au coût	<u>149 642</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>30 415</u>
Primes	
Série 1	<u>150 000</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>180 415</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
REVENUS	—
CHARGES	
Frais de gestion	457
Frais d'exploitation	<u>32</u>
	<u>489</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>(489)</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	27
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>30 877</u>
	<u>30 904</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>30 415</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>30 415</u>
- par part	<u>2,03</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds Desjardins actions canadiennes valeur	
Teck Resources Ltd.	3,7 %
Banque Toronto-Dominion	3,2 %
Société Aurifère Barrick	2,9 %
Suncor Énergie Inc.	2,8 %
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	2,7 %
Banque de Montréal	2,6 %
Financière Manuvie	2,6 %
Banque Royale du Canada	2,6 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,5 %
Precision Drilling Corporation	2,5 %

** Début des opérations en juin 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	14 964	149 642	180 519
TOTAL DES PLACEMENTS		149 642	180 519
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,1 %)			(104)
ACTIF NET (100 %)			180 415



DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES VALEUR (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 2,0 % à celui de l'indice S&P/TSX sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir une croissance à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié composé d'actions canadiennes et d'une portion limitée de titres étrangers. Style de gestion axé sur la valeur alliant une recherche rigoureuse des sociétés et des mesures poussées de contrôle des risques.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	180 519	—	—	180 519
TOTAL	180 519	—	—	180 519

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX	+/- 3,00	+/- 5 412

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Charges à payer	110	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	110	—	—



FIDELITY FRONTIÈRE NORD^{MD}

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Placements à la juste valeur *	15 669 491	14 238 936
Primes à recevoir	27 878	34 450
Somme à recevoir pour la vente de titres	52 478	—
	<u>15 749 847</u>	<u>14 273 386</u>
PASSIF		
Découvert bancaire	16 729	9 421
Charges à payer	15 840	14 259
Retraits à payer	65 398	1 698
Somme à payer pour l'achat de titres	7 932	27 667
	<u>105 899</u>	<u>53 045</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>15 643 948</u>	<u>14 220 341</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>19,55</u>	<u>17,14</u>
* <i>Placements au coût</i>	13 910 935	14 442 728

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>14 220 341</u>	<u>9 592 888</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 961 201</u>	<u>3 468 421</u>
Primes		
Série 1	<u>2 605 832</u>	<u>4 245 672</u>
Retraits		
Série 1	<u>(3 143 426)</u>	<u>(3 086 640)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>15 643 948</u>	<u>14 220 341</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Dividendes	<u>148 940</u>	<u>219 219</u>
CHARGES		
Frais de gestion	129 357	111 230
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	<u>131 784</u>	<u>113 656</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>17 156</u>	<u>105 563</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(18 303)	(1 399 358)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	1 962 348	4 762 216
	<u>1 944 045</u>	<u>3 362 858</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>1 961 201</u>	<u>3 468 421</u>
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 961 201</u>	<u>3 468 421</u>
- par part	<u>2,40</u>	<u>4,15</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds Fidelity Frontière Nord ^{MD}	
Banque Toronto-Dominion	6,8 %
Suncor Énergie Inc.	4,6 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,5 %
Canadian Natural Resources Ltd.	4,1 %
Société d'énergie Talisman Inc.	4,0 %
Goldcorp	3,6 %
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	3,3 %
Power Corporation du Canada	3,0 %
Société Aurifère Barrick	3,0 %
Teck Resources Ltd.	2,7 %

^{MD} Fidelity Frontière Nord est une marque déposée de FMR Corp.
Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,2 %)			
Fonds Fidelity Frontière Nord ^{MD} , série O	460 081	13 910 935	15 669 491
TOTAL DES PLACEMENTS		13 910 935	15 669 491
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,2 %)			(25 543)
ACTIF NET (100 %)			15 643 948



FIDELITY FRONTIÈRE NORD^{MD} (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice S&P/TSX plafonné sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement réel supérieur découlant essentiellement de l'appréciation à long terme de son capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes de toutes capitalisations. La sélection de ses titres s'appuie sur une analyse approfondie des états financiers et du potentiel de croissance à long terme des bénéficiaires des sociétés. Son gestionnaire cible les sociétés de toutes capitalisations ayant une solide équipe de gestion et qui sont des chefs de file dans leur marché.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	15 669 491	—	—	15 669 491
TOTAL	15 669 491	—	—	15 669 491

Au 31 décembre 2009

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	14 238 936	—	—	14 238 936
TOTAL	14 238 936	—	—	14 238 936

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 458 430

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 364 256

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	16 729	—	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	9 421	—	—
Somme à payer pour l'achat de titres	7 932	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	27 667	—	—
Charges à payer	15 840	—	—	Charges à payer	14 259	—	—
Autres éléments de passif	65 398	—	—	Autres éléments de passif	1 698	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	105 899	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	53 045	—	—



ACTIONS CANADIENNES JARISLOWSKY FRASER

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Placements à la juste valeur *	76 161 481	68 849 667
PASSIF		
Découvert bancaire	135 411	161 082
Charges à payer	23 892	25 795
	159 303	186 877
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	76 002 178	68 662 790
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	24,43	22,17
* Placements au coût	68 492 255	64 900 359

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	68 662 790	46 729 804
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	8 012 056	13 104 525
Primes		
Série 1	26 159 265	31 139 141
Retraits		
Série 1	(26 831 933)	(22 310 680)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	76 002 178	68 662 790

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	61 482	—
Dividendes	1 648 429	1 445 318
	1 709 911	1 445 318
CHARGES		
Frais de gestion	271 507	197 876
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	273 934	200 302
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 435 977	1 245 016
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	2 856 161	(1 815 274)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	3 719 918	13 674 783
	6 576 079	11 859 509
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	8 012 056	13 104 525
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	8 012 056	13 104 525
- par part	2,46	4,71

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions canadiennes Jarislowsky Fraser	
Banque Royale du Canada	6,4 %
Fonds d'actions spéciales Jarislowsky	6,3 %
Banque Toronto-Dominion	5,9 %
Banque Scotia	5,7 %
Groupe SNC-Lavalin inc.	5,2 %
Société d'énergie Talisman Inc.	4,6 %
Suncor Énergie Inc.	3,6 %
Thomson Reuters Corporation	3,3 %
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	3,0 %
Financière Manuvie	2,9 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,2 %)			
Fonds d'actions canadiennes Jarislowsky Fraser	2 257 847	68 492 255	76 161 481
TOTAL DES PLACEMENTS		68 492 255	76 161 481
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,2 %)			(159 303)
ACTIF NET (100 %)			76 002 178



ACTIONS CANADIENNES JARISLOWSKY FRASER (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice S&P/TSX sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir une appréciation de son capital et de réduire le niveau de risque auquel il est exposé au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes essentiellement de grande capitalisation. Le style de son gestionnaire est axé sur l'achat, à un prix raisonnable, de titres ayant un potentiel de croissance à long terme.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	76 161 481	—	76 161 481
TOTAL	—	76 161 481	—	76 161 481

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	68 849 667	—	68 849 667
TOTAL	—	68 849 667	—	68 849 667

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX	+/- 3,00	+/- 1 937 144

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX	+/- 3,00	+/- 1 740 471

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	135 411	—	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	161 082	—	—
Charges à payer	23 892	—	—	Charges à payer	25 795	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	159 303	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	186 877	—	—



ACTIONS CANADIENNES ÉTHIQUE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	78	—
Placements à la juste valeur *	<u>837 854</u>	<u>353 669</u>
	837 932	353 669
PASSIF		
Découvert bancaire	—	16
Charges à payer	<u>693</u>	<u>318</u>
	693	334
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>837 239</u>	<u>353 335</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>15,06</u>	<u>13,21</u>
* Placements au coût	660 751	268 934

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes terminées les 31 décembre

	2010 \$	2009** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>353 335</u>	<u>—</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>92 117</u>	<u>85 895</u>
Primes		
Série 1	<u>411 609</u>	<u>267 440</u>
Primes		
Série 1	<u>(19 822)</u>	<u>—</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>837 239</u>	<u>353 335</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes terminées les 31 décembre

	2010 \$	2009** \$
REVENUS		
Dividendes	—	2 865
CHARGES		
Frais de gestion	4 762	1 870
Frais d'exploitation	<u>70</u>	<u>71</u>
	4 832	1 941
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>(4 832)</u>	<u>924</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	4 581	236
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>92 368</u>	<u>84 735</u>
	96 949	84 971
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>92 117</u>	<u>85 895</u>
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation - par part	<u>92 117</u>	<u>85 895</u>
	<u>2,12</u>	<u>3,23</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions canadiennes Éthique	
Fonds de dividendes canadiens Éthique	49,6 %
Fonds croissance Éthique	29,3 %
Fonds Spécialisé d'actions Éthique	21,0 %

** Début des opérations en mars 2009.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds croissance Éthique, série I	16 828	197 655	245 691
Fonds de dividendes canadiens Éthique, série I	21 842	331 137	415 882
Fonds Spécialisé d'actions Éthique, série I	11 009	131 959	176 281
TOTAL DES PLACEMENTS		660 751	837 854
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,1 %)			(615)
ACTIF NET (100 %)			837 239



ACTIONS CANADIENNES ÉTHIQUE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à l'indice de référence ci-dessous, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement réel supérieur provenant de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille largement diversifié d'actions. Le Fonds utilise une approche de multigestion qui alloue le capital parmi différents mandats, ayant chacun une approche particulière. Le Fonds se conforme à une démarche de placement axée sur la responsabilité sociale.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	837 854	—	—	837 854
TOTAL	837 854	—	—	837 854

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	353 669	—	—	353 669
TOTAL	353 669	—	—	353 669

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminée les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance des Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
S&P/TSX petite capitalisation (20 %)	+/- 3,00	+/- 5 023
S&P/TSX plafonné (80 %)	+/- 3,00	+/- 20 094

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
S&P/TSX petite capitalisation (20 %)	+/- 3,00	+/- 2 120
S&P/TSX plafonné (80 %)	+/- 3,00	+/- 8 480

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
				Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	16	—	—
Charges à payer	693	—	—	Charges à payer	318	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	693	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	334	—	—



BLACKROCK INDICIEL ACTIONS CANADIENNES

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	29 429	4 958
Placements à la juste valeur *	21 088 131	12 335 866
Primes à recevoir	511 953	2 476
	21 629 513	12 343 300
PASSIF		
Charges à payer	6 592	3 490
Retraits à payer	1 150	—
Somme à payer pour l'achat de titres	28 744	—
	36 486	3 490
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	21 593 027	12 339 810
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	24,46	20,85
Série O	11,82	—
* <i>Placements au coût</i>	18 187 339	11 756 492

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	12 339 810	3 990 888
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	2 889 044	1 776 000
Primes		
Série 1	7 988 299	8 167 161
Série O**	696 346	—
	8 684 645	8 167 161
Retraits		
Série 1	(2 317 683)	(1 594 239)
Série O**	(2 789)	—
	(2 320 472)	(1 594 239)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	21 593 027	12 339 810

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	112 281	—
Dividendes	357 962	243 884
	470 243	243 884
CHARGES		
Frais de gestion	34 166	12 427
Frais d'exploitation	1 675	1 675
	35 841	14 102
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	434 402	229 782
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	133 224	(153 654)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	2 321 418	1 699 872
	2 454 642	1 546 218
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	2 889 044	1 776 000
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	2 877 827	1 776 000
- par part	3,90	5,46
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	11 217	—
- par part	2,92	—

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds BlackRock indiciel actions canadiennes	
Banque Royale du Canada	4,8 %
Banque Toronto-Dominion	4,2 %
Suncor Énergie Inc.	3,9 %
Banque Scotia	3,9 %
Société Aurifère Barrick	3,4 %
Canadian Natural Resources Ltd.	3,1 %
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	2,9 %
Goldcorp	2,4 %
Banque de Montréal	2,1 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,0 %

** Début des opérations en février 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (97,7 %)			
Fonds BlackRock indiciel actions canadiennes, classe D	864 914	18 187 193	21 088 131
	Nombre d'actions		
ACTIONS (0,0 %)			
Technologie			
Corporation Nortel Networks	86	146	—
TOTAL DES PLACEMENTS (97,7 %)		18 187 339	21 088 131
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (2,3 %)			504 896
ACTIF NET (100 %)			21 593 027



BLACKROCK INDICIEL ACTIONS CANADIENNES (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise à reproduire le plus fidèlement possible le rendement annualisé de l'indice composé S&P/TSX plafonné.

Stratégie du Fonds

Gestion indiciaire. Investissements dans tous les titres composant l'indice S&P/TSX plafonné et pondérations similaires à celles de ce dernier.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	21 088 131	—	21 088 131
TOTAL	—	21 088 131	—	21 088 131

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	12 335 866	—	12 335 866
TOTAL	—	12 335 866	—	12 335 866

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 647 596

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 370 179

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	28 744	—	—				
Charges à payer	6 592	—	—				
Autres éléments de passif	1 150	—	—	Charges à payer	3 490	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	36 486	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	3 490	—	—



ACTIONS CANADIENNES McLEAN BUDDEN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	3 881	6 593
Placements à la juste valeur *	4 577 019	3 453 148
Primes à recevoir	108 789	9 128
Somme à recevoir pour la vente de titres	23 344	—
	<u>4 713 033</u>	<u>3 468 869</u>
PASSIF		
Charges à payer	2 442	1 826
Retraits à payer	28 518	264
Somme à payer pour l'achat de titres	101 860	—
	<u>132 820</u>	<u>2 090</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>4 580 213</u>	<u>3 466 779</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>23,24</u>	<u>20,07</u>
* <i>Placements au coût</i>	<u>4 107 553</u>	<u>3 441 923</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>3 466 779</u>	<u>2 426 321</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>602 768</u>	<u>878 305</u>
Primes		
Série 1	<u>1 501 108</u>	<u>971 289</u>
Retraits		
Série 1	<u>(990 442)</u>	<u>(809 136)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>4 580 213</u>	<u>3 466 779</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	34	82
Dividendes	93 818	74 961
	<u>93 852</u>	<u>75 043</u>
CHARGES		
Frais de gestion	13 207	9 729
Frais d'exploitation	698	699
	<u>13 905</u>	<u>10 428</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>79 947</u>	<u>64 615</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	64 580	(266 991)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	458 241	1 080 681
	<u>522 821</u>	<u>813 690</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>602 768</u>	<u>878 305</u>
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>602 768</u>	<u>878 305</u>
- par part	<u>3,22</u>	<u>5,23</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions canadiennes McLean Budden	
Société Aurifère Barrick	6,5 %
Suncor Énergie Inc.	6,3 %
Banque Toronto-Dominion	6,0 %
Banque Royale du Canada	5,9 %
Société d'énergie Talisman Inc.	3,4 %
Magna International	3,4 %
Research in Motion Ltd.	3,3 %
Banque Nationale du Canada	3,0 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,8 %
Cenovus Energy	2,7 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun Actions canadiennes McLean Budden	384 721	4 107 553	4 577 019
TOTAL DES PLACEMENTS		4 107 553	4 577 019
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			3 194
ACTIF NET (100 %)			4 580 213



ACTIONS CANADIENNES McLEAN BUDDEN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé de 1,5 % supérieur à l'indice S&P/TSX plafonné, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement réel supérieur provenant essentiellement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes. La sélection de titres privilégie les entreprises jugées sous-évaluées par rapport à leur cours historique, à la concurrence et (ou) au marché dans son ensemble, ou dont les perspectives de croissance des bénéfices sont supérieures à la moyenne.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	4 577 019	—	4 577 019
TOTAL	—	4 577 019	—	4 577 019

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	3 453 148	—	3 453 148
TOTAL	—	3 453 148	—	3 453 148

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 126 909

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 94 934

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	101 860	—	—				
Charges à payer	2 442	—	—	Charges à payer	1 826	—	—
Autres éléments de passif	28 518	—	—	Autres éléments de passif	264	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	132 820	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	2 090	—	—



BLACKROCK ACTIF ACTIONS CANADIENNES

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	66 131	108 658
Placements à la juste valeur *	56 143 342	45 742 021
Primes à recevoir	55 510	26 148
	<u>56 264 983</u>	<u>45 876 827</u>
PASSIF		
Charges à payer	21 968	20 609
Retraits à payer	2 152	9 344
Somme à payer pour l'achat de titres	70 781	—
	<u>94 901</u>	<u>29 953</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>56 170 082</u>	45 846 874
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>26,71</u>	22,79
* <i>Placements au coût</i>	50 573 215	43 424 291

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	45 846 874	27 412 149
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	8 156 404	11 737 922
Primes		
Série 1	15 226 532	18 803 065
Retraits		
Série 1	(13 059 728)	(12 106 262)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>56 170 082</u>	45 846 874

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Dividendes	775 602	1 273 538
CHARGES		
Frais de gestion	205 891	160 738
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	<u>208 318</u>	<u>163 164</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>567 284</u>	1 110 374
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	4 336 723	(790 992)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	3 252 397	11 418 540
	<u>7 589 120</u>	<u>10 627 548</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>8 156 404</u>	11 737 922
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	8 156 404	11 737 922
- par part	<u>4,01</u>	6,03

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds BlackRock actif actions canadiennes	
Banque Toronto-Dominion	5,2 %
Suncor Énergie Inc.	5,2 %
Banque Scotia	5,0 %
Société Aurifère Barrick	4,6 %
Banque Royale du Canada	4,6 %
Canadian Natural Resources Ltd.	4,3 %
Goldcorp	3,5 %
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	3,2 %
Teck Resources Ltd.	3,1 %
Cenovus Energy	2,7 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds BlackRock actifs actions canadiennes – CD	2 310 640	50 573 215	56 143 342
TOTAL DES PLACEMENTS		50 573 215	56 143 342
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			26 740
ACTIF NET (100 %)			56 170 082



BLACKROCK ACTIF ACTIONS CANADIENNES (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice S&P/TSX actions sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active au moyen de nombreuses sources de données visant à déterminer des sous-ensembles de titres de l'indice S&P/TSX actions générant des rendements réduits des coûts de transactions supérieurs en tout temps.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	56 143 342	—	56 143 342
TOTAL	—	56 143 342	—	56 143 342

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	45 742 021	—	45 742 021
TOTAL	—	45 742 021	—	45 742 021

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
S&P/TSX actions	+/- 3,00	+/- 1 587 198

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
S&P/TSX actions	+/- 3,00	+/- 1 295 814

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	70 781	—	—				
Charges à payer	21 968	—	—	Charges à payer	20 609	—	—
Autres éléments de passif	2 152	—	—	Autres éléments de passif	9 344	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	94 901	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	29 953	—	—



ACTIONS CANADIENNES GE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	443 459	232 741
Placements à la juste valeur *	53 033 516	33 515 033
Primes à recevoir	179 791	190 382
Somme à recevoir pour la vente de titres	14 576	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	104 164	86 332
	<u>53 775 506</u>	<u>34 024 488</u>
PASSIF		
Charges à payer	31 149	21 708
Retraits à payer	14 848	4 960
Somme à payer pour l'achat de titres	308 284	—
	<u>354 281</u>	<u>26 668</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>53 421 225</u>	<u>33 997 820</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>26,93</u>	<u>22,92</u>
* Placements au coût	45 222 545	29 492 127

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>33 997 820</u>	<u>23 079 524</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>7 441 365</u>	<u>9 205 876</u>
Primes		
Série 1	<u>22 816 007</u>	<u>10 023 470</u>
Retraits		
Série 1	<u>(10 833 967)</u>	<u>(8 311 050)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>53 421 225</u>	<u>33 997 820</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	94 947	97 497
Dividendes	690 966	739 927
Revenu provenant des prêts de titres	8 576	7 393
	<u>794 489</u>	<u>844 817</u>
CHARGES		
Frais de gestion	208 166	151 864
Frais d'exploitation	4 852	4 852
	<u>213 018</u>	<u>156 716</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>581 471</u>	<u>688 101</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS ET COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	3 201 358	(2 875 126)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	3 792 055	11 476 781
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (Note 6)	(133 519)	(83 880)
	<u>6 859 894</u>	<u>8 517 775</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>7 441 365</u>	<u>9 205 876</u>
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>7 441 365</u>	<u>9 205 876</u>
- par part	<u>4,54</u>	<u>6,24</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions canadiennes GE	
Suncor Énergie Inc.	6,5 %
Société Aurifère Barrick	6,0 %
Banque Scotia	4,9 %
Canadian Natural Resources Ltd.	4,2 %
Banque Toronto-Dominion	4,2 %
Research in Motion Ltd.	4,1 %
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	3,7 %
Société d'énergie Talisman Inc.	3,6 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,3 %
Banque Royale du Canada	3,2 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS (99,3 %)			
ACTIONS CANADIENNES (97,9 %)			
Énergie (23,6 %)			
ARC Energy Trust	42 497	874 365	1 079 424
Canadian Natural Resources	50 811	1 708 515	2 249 403
Canadian Oil Sands Trust	20 183	538 801	533 840
Cenovus Energy	16 831	489 831	557 611
Compagnie Pétrolière Impériale	6 250	261 106	253 250
EnCana Corporation	13 046	411 808	378 856
MEG Energy Corp.	6 588	232 517	296 328
Nexen	11 144	260 053	253 972
ShawCor, classe A	8 873	219 939	293 696
Société d'énergie Talisman	87 703	1 551 449	1 939 113
Suncor Énergie	90 542	3 286 867	3 456 903
TransCanada Corporation	33 838	1 228 325	1 283 137
		<u>11 063 576</u>	<u>12 575 533</u>
Matériaux (27,4 %)			
Agrium	4 495	338 010	411 292
Consolidated Thompson Iron Mines	43 534	527 763	613 394
Eldorado Gold Corporation	35 309	614 342	652 863
Equinox Minerals	157 157	627 673	960 229
Goldcorp	34 837	1 410 300	1 595 186
Kinross Gold Corporation	62 051	1 146 220	1 170 902
Neo Material Technologies	143 383	507 651	1 122 689
Potash Corporation of Saskatchewan	12 807	1 581 634	1 976 248
Silver Wheaton Corporation	9 942	185 251	387 340
Sino-Forest	21 631	421 463	503 353
Société aurifère Barrick	60 214	2 414 637	3 193 149
Teck Resources, classe B	21 143	853 584	1 302 832
Tembec	2 673	10 190	11 387
Thompson Creek Metals Company	25 365	279 675	370 329
Thompson Creek Metals Company, bons de souscription, 2011-10-23	60 325	243 142	385 477
		<u>11 161 535</u>	<u>14 656 670</u>
Produits industriels (5,5 %)			
Air Canada, classe B	137 226	424 652	473 430
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	19 022	1 187 932	1 260 208
Corporation de Sécurité Garda World, classe A	79 079	593 277	730 690
Fonds de revenu GENIVAR	8 691	228 578	262 555
Métaux Russel	9 511	218 748	217 802
		<u>2 653 187</u>	<u>2 944 685</u>
Consommation discrétionnaire (6,8 %)			
Astral Media, classe A	6 526	237 805	273 766
Dollarama	27 328	552 197	786 500
Magna International, classe A	25 474	815 564	1 318 534
Quebecor, classe B	13 700	311 087	515 120
Vêtements de Sport Gildan	25 945	696 448	734 503
		<u>2 613 101</u>	<u>3 628 423</u>
Consommation courante (2,0 %)			
Alimentation Couche-Tard, classe B	20 469	450 427	553 482
Atrium Innovations	17 427	256 779	264 890
Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	25 616	205 881	246 682
		<u>913 087</u>	<u>1 065 054</u>



ACTIONS CANADIENNES GE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS CANADIENNES (suite)			
Services financiers (23,9 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	22 674	1 605 568	1 773 787
Banque de Montréal	8 309	424 787	477 269
Banque Nationale du Canada	12 646	718 942	864 733
Banque Royale du Canada	32 398	1 658 066	1 691 176
Banque Scotia	45 960	2 245 240	2 621 099
Banque Toronto-Dominion	29 927	1 964 419	2 217 591
Brookfield Properties Corporation	13 692	187 275	239 473
Corporation Financière Power	8 415	253 029	258 004
Financière Sun Life	35 293	1 052 405	1 059 496
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	7 006	217 060	257 400
Société financière IGM	11 809	501 150	512 156
Société Financière Manuvie	44 709	791 855	764 524
		<u>11 619 796</u>	<u>12 736 708</u>
Technologie (5,1 %)			
Groupe CGI, classe A	30 909	406 109	530 708
Research In Motion	38 142	2 484 964	2 211 473
		<u>2 891 073</u>	<u>2 742 181</u>
Télécommunications (1,1 %)			
BCE	6 938	208 995	245 120
TELUS Corporation	7 652	310 647	348 013
		<u>519 642</u>	<u>593 133</u>
Services publics (0,5 %)			
Emera	7 927	186 003	248 511
Titres indiciels (2,0 %)			
Fonds iShares S&P/TSX 60	56 455	1 070 602	1 086 759
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES		<u>44 691 602</u>	<u>52 277 657</u>
ACTIONS ÉTRANGÈRES (1,4 %)			
Australie			
Paladin Energy	150 870	592 675	755 859
TOTAL DES ACTIONS		<u>45 284 277</u>	<u>53 033 516</u>
COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE INCLUS DANS LE COÛT DES TITRES		<u>(61 732)</u>	<u>—</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (99,3 %)		<u>45 222 545</u>	<u>53 033 516</u>
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,7 %)			<u>387 709</u>
ACTIF NET (100 %)			<u>53 421 225</u>

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

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice S&P/TSX plafonné sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement à long terme découlant principalement de l'appréciation du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes. Sélection des titres privilégiant les sociétés dont les titres sont sous-évalués par rapport à leur potentiel de croissance et contrôle des risques du portefeuille.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	53 033 516	—	—	53 033 516
TOTAL	53 033 516	—	—	53 033 516

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	33 252 064	262 969	—	33 515 033
TOTAL	33 252 064	262 969	—	33 515 033

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de change :

Au 31 décembre 2010	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction \$	Autres éléments d'actif \$	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction \$	Autres éléments de passif \$
Dollar américain	19 153	246	—	—

Au 31 décembre 2009	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction \$	Autres éléments d'actif \$	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction \$	Autres éléments de passif \$
Dollar américain	52 005	1 137	—	—

Aux 31 décembre 2010 et 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport au dollar américain, les autres variables étant demeurrées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.



ACTIONS CANADIENNES GE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Ainsi, le Fonds n'est pas exposé à d'importants risques relativement aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

Risque de prix

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments négociables et hors Bourse.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 1 490 933

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 924 011

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

Risque de liquidité

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	308 284	—	—	Charges à payer	21 708	—	—
Charges à payer	31 149	—	—	Autres éléments de passif	4 960	—	—
Autres éléments de passif	14 848	—	—				
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	354 281	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	26 668	—	—



ACTIONS CANADIENNES CAPR

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	37 861	37 309
Placements à la juste valeur *	70 048 471	61 946 245
Primes à recevoir	37 668	27 659
Somme à recevoir pour la vente de titres	246 826	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	107 785	112 134
	<u>70 478 611</u>	<u>62 123 347</u>
PASSIF		
Charges à payer	23 263	23 421
Retraits à payer	56 748	23 734
Somme à payer pour l'achat de titres	347 547	168 780
	<u>427 558</u>	<u>215 935</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>70 051 053</u>	61 907 412
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>747,75</u>	634,02
* Placements au coût	60 239 373	56 864 186

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	61 907 412	47 858 673
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	10 836 077	19 886 511
Primes		
Série 1	5 212 101	3 054 066
Retraits		
Série 1	(7 904 537)	(8 891 838)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>70 051 053</u>	61 907 412

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	161 459	152 235
Dividendes	1 061 822	1 204 459
Revenu provenant des prêts de titres	13 206	16 023
Autres revenus	9 381	76 190
	<u>1 245 868</u>	<u>1 448 907</u>
CHARGES		
Frais de gestion	188 321	161 343
Frais d'exploitation	4 852	4 852
	<u>193 173</u>	<u>166 195</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>1 052 695</u>	1 282 712
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS ET COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	5 453 964	358 673
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	4 727 410	18 481 439
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (Note 6)	(397 992)	(236 313)
	<u>9 783 382</u>	<u>18 603 799</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>10 836 077</u>	19 886 511
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	10 836 077	19 886 511
- par part	<u>112,85</u>	192,61

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions canadiennes CAPR	
Canadian Natural Resources Ltd.	5,2 %
Société d'énergie Talisman Inc.	4,9 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,6 %
Banque Toronto-Dominion	4,3 %
Banque Royale du Canada	4,0 %
Research in Motion Ltd.	3,9 %
Teck Resources Ltd.	3,4 %
Crew Energy	3,3 %
TransGlobe Energy Corporation	3,0 %
Magna International	2,9 %



ACTIONS CANADIENNES CAPR (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS (99,2 %)			
Énergie (27,5 %)			
Advantage Oil & Gas	195 000	1 246 178	1 318 200
Angle Energy	140 600	1 085 860	1 161 356
Canadian Natural Resources Corporation Cameco	82 000	3 035 096	3 630 140
Crew Energy	18 400	627 682	740 600
Legacy Oil + Gas	119 400	1 889 864	2 278 152
PEYTO Energy Trust, unités	78 900	894 193	1 226 895
Progress Energy Resources	61 200	1 102 259	1 131 588
Société d'énergie Talisman	83 000	973 229	1 054 100
Suncor Énergie	154 300	2 691 594	3 411 573
TransGlobe Energy Corporation	31 972	1 076 050	1 220 691
	133 930	1 167 656	2 125 469
		15 789 661	19 298 764
Matériaux (29,2 %)			
Agrium	16 300	1 205 801	1 491 450
Consolidated Thompson Iron Mines	93 400	1 168 527	1 316 006
Detour Gold Corporation	28 000	892 442	817 320
Eastern Platinum	676 500	1 090 846	1 197 405
Eldorado Gold Corporation	57 600	1 057 941	1 065 024
First Quantum Minerals	14 100	1 289 342	1 520 403
Goldcorp	25 400	956 530	1 163 066
Kinross Gold Corporation	97 300	1 762 503	1 836 051
Major Drilling Group International	34 100	898 706	1 416 855
Potash Corporation of Saskatchewan	8 700	1 242 773	1 342 497
Quadra FNX Mining	84 100	1 344 085	1 406 993
Sin-Forest	79 500	1 393 609	1 849 965
Société aurifère Barrick	31 854	1 289 082	1 689 218
Teck Resources, classe B	38 000	1 280 497	2 341 560
		16 872 684	20 453 813
Produits industriels (5,1 %)			
Bombardier, classe B	295 000	1 482 964	1 475 000
Chemin de fer Canadien Pacifique	16 000	893 317	1 033 920
Finning International	39 300	1 018 094	1 062 672
		3 394 375	3 571 592
Consommation discrétionnaire (5,1 %)			
Linamar Corporation	36 000	778 744	731 520
Magna International, classe A	39 600	1 207 130	2 049 696
Shaw Communications, classe B	36 500	744 217	777 450
		2 730 091	3 558 666
Consommation courante (1,2 %)			
Viterra	90 200	875 476	837 056

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS (suite)			
Services financiers (23,8 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	41 528	2 648 127	3 248 735
Banque Laurentienne du Canada	25 900	1 137 096	1 243 718
Banque Royale du Canada	53 326	2 612 224	2 783 617
Banque Scotia	18 900	824 774	1 077 867
Banque Toronto-Dominion	40 300	2 478 585	2 986 230
Brookfield Asset Management, classe A	31 600	770 678	1 048 172
Home Capital Group	31 200	1 511 876	1 615 536
Onex Corporation	32 500	849 306	978 250
Société Financière Manuvie	98 368	1 883 703	1 682 093
		<u>14 716 369</u>	<u>16 664 218</u>
Technologie (6,0 %)			
Groupe CGI, classe A	89 200	1 207 267	1 531 564
Research In Motion	46 450	3 340 787	2 693 171
		<u>4 548 054</u>	<u>4 224 735</u>
Télécommunications (1,3 %)			
Rogers Communications, classe B	26 100	865 505	900 711
		<u>59 792 215</u>	<u>69 509 555</u>
TOTAL DES ACTIONS			
	<u>Valeur nominale</u>		
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (0,8 %)			
Bons du Trésor du Canada 2011-03-17	540 000 CAD	538 796	538 916
COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE INCLUS DANS LE COÛT DES TITRES		<u>(91 638)</u>	<u>—</u>
TOTAL DES PLACEMENTS (100,0 %)		<u>60 239 373</u>	<u>70 048 471</u>
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			<u>2 582</u>
ACTIF NET (100 %)			<u>70 051 053</u>



ACTIONS CANADIENNES CAPR (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé de 1,5 % supérieur à l'indice S&P/TSX plafonné, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir aux investisseurs une croissance à long terme de leur capital en investissant principalement dans des actions de sociétés canadiennes de moyenne et de grande capitalisation. La sélection de titres privilégie les entreprises dont la perspective de croissance des bénéfices à long terme est supérieure à la moyenne et dont les actions se négocient à un prix raisonnable.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	69 509 555	—	—	69 509 555
Titres de marché monétaire	538 916	—	—	538 916
TOTAL	70 048 471	—	—	70 048 471

Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	59 161 094	—	1 775 540	60 936 634
Titres de marché monétaire	1 009 611	—	—	1 009 611
TOTAL	60 170 705	—	1 775 540	61 946 245

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3

Les tableaux suivants montrent le rapprochement de tous les mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice :

Au 31 décembre 2010	\$	Au 31 décembre 2009	\$
Solde au début de l'exercice	1 775 540	Solde au début de l'exercice	851 533
Produit de la vente de placements	—	Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	—	Achat de placements	1 169 080
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—	Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(606 460)	Gain net (perte nette) non réalisé(e)	304 297
Transferts vers (depuis) le niveau 3	(1 169 080)	Transferts vers (depuis) le niveau 3	(549 370)
Solde à la fin de l'exercice	—	Solde à la fin de l'exercice	1 775 540
VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE L'EXERCICE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2010	(606 460)	VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE L'EXERCICE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2009	606 460

Certains titres classés de niveau 3 comportaient des restrictions. En janvier 2010, ces titres d'une valeur approximative de 1 169 000 \$ ont été transférés du niveau 3 vers le niveau 1 à la suite de l'expiration des restrictions. Ces titres sont maintenant évalués selon des prix cotés sur des marchés actifs.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Aux 31 décembre 2010 et 2009, l'évaluation de la juste valeur pour certains titres de niveau 3 est déterminée par des modèles d'évaluation. La substitution d'une ou de plusieurs données provenant de ces modèles par une ou plusieurs hypothèses raisonnablement possibles n'entraînerait pas de variation significative de la juste valeur de ces placements.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de change :

Au 31 décembre 2010	Éléments d'actif financiers détenus		Éléments de passif financiers détenus	
	à des fins de transaction	Autres éléments d'actif	à des fins de transaction	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	2 563	892	—	—

Au 31 décembre 2009	Éléments d'actif financiers détenus		Éléments de passif financiers détenus	
	à des fins de transaction	Autres éléments d'actif	à des fins de transaction	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	28 230	2 228	—	—

Aux 31 décembre 2010 et 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport au dollar américain, les autres variables étant demeurées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Ainsi, le Fonds n'est pas exposé à d'importants risques relativement aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

Risque de prix

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments négociables et hors Bourse.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 2 192 108

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 1 964 913

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.



ACTIONS CANADIENNES CAPR (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

Risque de liquidité

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	347 547	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	168 780	—	—
Charges à payer	23 263	—	—	Charges à payer	23 421	—	—
Autres éléments de passif	56 748	—	—	Autres éléments de passif	23 734	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	427 558	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	215 935	—	—



DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES CROISSANCE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2010</u>
	\$
ACTIF	
Encaisse	2
Placements à la juste valeur*	<u>175 759</u>
	<u>175 761</u>
PASSIF	
Charges à payer	<u>93</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>175 668</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>11,71</u>
* <i>Placements au coût</i>	<u>149 715</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>—</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>25 668</u>
Primes	
Série 1	<u>150 000</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>175 668</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
REVENUS	<u>—</u>
CHARGES	
Frais de gestion	361
Frais d'exploitation	<u>32</u>
	<u>393</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>(393)</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	17
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>26 044</u>
	<u>26 061</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>25 668</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>25 668</u>
- par part	<u>1,71</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds Desjardins actions canadiennes croissance	
Banque Toronto-Dominion	4,8 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,8 %
Canadian Natural Resources Ltd.	3,6 %
Banque Royale du Canada	3,2 %
Magna International	3,0 %
Suncor Énergie Inc.	2,9 %
Société Aurifère Barrick	2,9 %
Research in Motion Ltd.	2,8 %
Société d'énergie Talisman Inc.	2,7 %
Banque Scotia	2,4 %

** Début des opérations en juin 2010.

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



DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES CROISSANCE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	14 971	149 715	175 759
TOTAL DES PLACEMENTS		149 715	175 759
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,1 %)			(91)
ACTIF NET (100 %)			175 668

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 2,0 % à celui de l'indice S&P/TSX sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir une croissance à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié composé d'actions canadiennes et d'une portion limitée de titres étrangers. Sélection des titres privilégiant les sociétés dont les perspectives de croissance à long terme des bénéficiaires sont supérieures à la moyenne et dont les actions se négocient à un prix raisonnable.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants:

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	175 759	—	—	175 759
TOTAL	175 759	—	—	175 759

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES CROISSANCE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX	+/- 3,00	+/- 5 270

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Charges à payer	93	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	93	—	—



ACTIONS CANADIENNES GREYSTONE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2010</u>
	\$
ACTIF	
Encaisse	38
Placements à la juste valeur*	<u>169 854</u>
	<u>169 892</u>
PASSIF	
Charges à payer	<u>113</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>169 779</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>11,32</u>
* Placements au coût	<u>152 568</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>19 779</u>
Primes	
Série 1	<u>150 000</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>169 779</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
REVENUS	
Dividendes	<u>3 185</u>
CHARGES	
Frais de gestion	672
Frais d'exploitation	<u>31</u>
	<u>703</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>2 482</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	11
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>17 286</u>
	<u>17 297</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>19 779</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>19 779</u>
- par part	<u>1,32</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions canadiennes Greystone	
Banque Toronto-Dominion	5,1 %
Teck Resources Ltd.	4,7 %
Banque Scotia	4,4 %
Goldcorp	4,1 %
Canadian Natural Resources Ltd.	4,1 %
Suncor Énergie Inc.	4,0 %
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	4,0 %
Magna International	3,8 %
Kinross Gold Corporation	3,4 %
Financière Manuvie	3,3 %

** Début des opérations en mars 2010.

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



ACTIONS CANADIENNES GREYSTONE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds Actions canadiennes Greystone	6 711	152 568	169 854
TOTAL DES PLACEMENTS		152 568	169 854
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,0 %)			(75)
ACTIF NET (100 %)			169 779

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice S&P/TSX plafonné sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir une appréciation à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes. Sélection des titres privilégiant les sociétés matures en mesure de soutenir une croissance supérieure de leurs bénéfices. Accent mis sur la qualité des bénéfices et la solidité financière. Analyses entreprises dans un contexte global de marché et évaluation des caractéristiques de croissance sur une base relative.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants:

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	169 854	—	169 854
TOTAL	—	169 854	—	169 854

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



ACTIONS CANADIENNES GREYSTONE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX	+/- 3,00	+/- 5 093

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Charges à payer	113	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	113	—	—



ACTIONS CANADIENNES DE CROISSANCE McLEAN BUDDEN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	29 908	—
Placements à la juste valeur *	112 121 833	106 362 599
Primes à recevoir	261 412	463 157
	<u>112 413 153</u>	<u>106 825 756</u>
PASSIF		
Découvert bancaire	—	997 797
Charges à payer	29 539	36 693
Retraits à payer	125 204	241 620
Somme à payer pour l'achat de titres	50 394	—
	<u>205 137</u>	<u>1 276 110</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>112 208 016</u>	<u>105 549 646</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>34,00</u>	29,31
* <i>Placements au coût</i>	<u>94 273 257</u>	<u>101 479 945</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>105 549 646</u>	<u>77 648 966</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>17 448 570</u>	<u>32 605 332</u>
Primes		
Série 1	<u>29 487 926</u>	<u>26 180 529</u>
Retraits		
Série 1	<u>(40 278 126)</u>	<u>(30 885 181)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>112 208 016</u>	<u>105 549 646</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Dividendes	<u>2 109 881</u>	<u>2 116 931</u>
CHARGES		
Frais de gestion	375 026	313 931
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	<u>377 453</u>	<u>316 357</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>1 732 428</u>	<u>1 800 574</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	2 750 220	(5 415 658)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>12 965 922</u>	<u>36 220 416</u>
	<u>15 716 142</u>	<u>30 804 758</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>17 448 570</u>	<u>32 605 332</u>
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>17 448 570</u>	<u>32 605 332</u>
- par part	<u>4,74</u>	<u>8,67</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions canadiennes de croissance McLean Budden	
Suncor Énergie Inc.	7,0 %
Banque Royale du Canada	6,7 %
Banque Toronto-Dominion	6,5 %
Research in Motion Ltd.	6,4 %
Teck Resources Ltd.	5,9 %
Canadian Natural Resources Ltd.	5,0 %
Cameco Corporation	4,6 %
Société d'énergie Talisman Inc.	4,5 %
Banque Scotia	4,3 %
Magna International	4,2 %



ACTIONS CANADIENNES DE CROISSANCE McLEAN BUDDEN (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun d'actions canadiennes de croissance McLean Budden	1 296 214	94 273 257	112 121 833
TOTAL DES PLACEMENTS		94 273 257	112 121 833
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			86 183
ACTIF NET (100 %)			112 208 016

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 1,5 % à celui de l'indice S&P/TSX plafonné sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement réel supérieur découlant essentiellement de l'appréciation de son capital au moyen d'investissements dans un portefeuille d'actions de sociétés canadiennes à grande capitalisation et de titres à court terme. Son gestionnaire privilégie les sociétés dont les perspectives de croissance à long terme des bénéficiaires sont supérieures à la moyenne.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	112 121 833	—	112 121 833
TOTAL	—	112 121 833	—	112 121 833

Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	106 362 599	—	106 362 599
TOTAL	—	106 362 599	—	106 362 599

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



ACTIONS CANADIENNES DE CROISSANCE McLEAN BUDDEN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 3 701 181

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX plafonné	+/- 3,00	+/- 3 439 744

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	50 394	—	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	997 797	—	—
Charges à payer	29 539	—	—	Charges à payer	36 693	—	—
Autres éléments de passif	125 204	—	—	Autres éléments de passif	241 620	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	205 137	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	1 276 110	—	—



PETITES ENTREPRISES NORD-AMÉRICAINES

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	3 906	14 853
Placements à la juste valeur *	7 900 036	11 411 240
Primes à recevoir	10 927	50 484
Somme à recevoir pour la vente de titres	16 011	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	54 801	73 201
	7 985 681	11 549 778
PASSIF		
Charges à payer	5 273	4 052
Retraits à payer	23 129	2 288
Somme à payer pour l'achat de titres	58 623	25 377
	87 025	31 717
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	7 898 656	11 518 061
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	20,10	15,55
* <i>Placements au coût</i>	5 175 008	8 623 125

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	11 518 061	8 281 618
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	2 445 670	3 023 946
Primes		
Série 1	2 498 347	3 171 127
Retraits		
Série 1	(8 563 422)	(2 958 630)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	7 898 656	11 518 061

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	843 079	436 953
Dividendes	104 438	—
Autres revenus	293 793	255 846
	1 241 310	692 799
CHARGES		
Frais d'exploitation	2 275	2 275
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 239 035	690 524
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	1 269 722	(1 046 345)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(63 087)	3 379 767
	1 206 635	2 333 422
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	2 445 670	3 023 946
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	2 445 670	3 023 946
- par part	3,67	4,00

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds de petites entreprises nord-américaines	
Contrats à terme - Russell 2000	47,2 %
Celtic Exploration	2,1 %
Consolidated Thompson Iron Mines	1,7 %
SEMAFO	1,7 %
Copper Mountain Mining Corporation	1,6 %
Banque canadienne de l'Ouest	1,5 %
Legacy Oil + Gas Inc.	1,5 %
Dundee Corporations, Classe A	1,4 %
Home Capital Group Inc.	1,4 %
MacDonald, Dettwiler and Associates Ltd.	1,3 %



PETITES ENTREPRISES NORD-AMÉRICAINES (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
DSF FPG – Petites entreprises nord-américaines – Fiera, série 3	1 014 061	5 175 008	7 900 036
TOTAL DES PLACEMENTS		5 175 008	7 900 036
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,0 %)			(1 380)
ACTIF NET (100 %)			7 898 656

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé de 1,0 % supérieur à l'indice-repère ci-dessous, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion à la fois active et passive des placements dans le but d'offrir aux investisseurs un accroissement du capital à long terme en investissant surtout dans des actions de petites sociétés canadiennes et américaines. Le Fonds vise une forte croissance en investissant dans des entreprises nord-américaines dynamiques et en plein essor. Il investit une bonne partie de son contenu étranger dans des contrats à terme et dans d'autres instruments dérivés liés à des indices américains de titres à faible capitalisation.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	7 900 036	—	7 900 036
TOTAL	—	7 900 036	—	7 900 036

Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	11 411 240	—	11 411 240
TOTAL	—	11 411 240	—	11 411 240

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis. Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



PETITES ENTREPRISES NORD-AMÉRICAINES (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours %	Impact sur l'actif net \$
Indices de référence		
BMO NB à faible capitalisation (actions) (50 %)	+/- 3,00	+/- 105 933
Russell 2000 (50 %)	+/- 3,00	+/- 105 933
Au 31 décembre 2009		
Indices de référence		
BMO NB à faible capitalisation (actions) (50 %)	+/- 3,00	+/- 153 228
Russell 2000 (50 %)	+/- 3,00	+/- 153 228

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois \$	1 à 3 mois \$	Échéance non indiquée \$	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois \$	1 à 3 mois \$	Échéance non indiquée \$
Somme à payer pour l'achat de titres	58 623	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	25 377	—	—
Charges à payer	5 273	—	—	Charges à payer	4 052	—	—
Autres éléments de passif	23 129	—	—	Autres éléments de passif	2 288	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	87 025	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	31 717	—	—



SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION BISSETT

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	8 878	23 813
Placements à la juste valeur *	21 138 373	21 752 425
Primes à recevoir	73 118	103 145
Somme à recevoir pour la vente de titres	25 151	—
	<u>21 245 520</u>	<u>21 879 383</u>
PASSIF		
Charges à payer	14 581	15 766
Retraits à payer	78 850	108 481
Somme à payer pour l'achat de titres	7 313	23 065
	<u>100 744</u>	<u>147 312</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>21 144 776</u>	<u>21 732 071</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>37,58</u>	28,75
* <i>Placements au coût</i>	15 787 426	18 421 743

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>21 732 071</u>	17 152 958
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>5 495 578</u>	9 371 958
Primes		
Série 1	<u>4 244 711</u>	6 581 595
Retraits		
Série 1	<u>(10 327 584)</u>	(11 374 440)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>21 144 776</u>	<u>21 732 071</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	37 805	—
Dividendes	471 624	398 825
	<u>508 709</u>	<u>398 825</u>
CHARGES		
Frais de gestion	133 964	120 380
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	<u>136 391</u>	<u>122 806</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>372 318</u>	<u>276 019</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	3 102 995	(1 854 817)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	2 020 265	10 950 756
	<u>5 123 260</u>	<u>9 095 939</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>5 495 578</u>	<u>9 371 958</u>
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>5 495 578</u>	9 371 958
- par part	<u>8,17</u>	10,73

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds de sociétés à petite capitalisation Bissett	
MI Developments Inc.	6,7 %
Quincaillerie Richelieu Ltée	5,7 %
Flint Energy Services Ltd.	5,6 %
Equitable Group Inc.	4,9 %
Meubles Léon Ltée	4,8 %
Savanna Energy Services Corp.	4,7 %
DALSA Corporation	4,6 %
Mullen Group Ltd.	4,0 %
Winpak Ltd.	4,0 %
Transcontinental inc.	4,0 %



SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION BISSETT (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds de sociétés à petite capitalisation Bissett, série O	268 799	15 787 426	21 138 373
TOTAL DES PLACEMENTS		15 787 426	21 138 373
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			6 403
ACTIF NET (100 %)			21 144 776

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice BMO NB des actions à faible capitalisation (blended) sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir une appréciation à long terme de son capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions de petites entreprises canadiennes. Il peut aussi détenir des actions étrangères. Son gestionnaire privilégie les entreprises dont les perspectives de croissance à long terme des bénéficiaires sont supérieures à la moyenne et dont les titres se négocient à un prix raisonnable.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	21 138 373	—	—	21 138 373
TOTAL	21 138 373	—	—	21 138 373

Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	21 752 425	—	—	21 752 425
TOTAL	21 752 425	—	—	21 752 425

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION BISSETT (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
BMO NB des actions à faible capitalisation (blended)	+/- 3,00	+/- 590 383

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
BMO NB des actions à faible capitalisation (blended)	+/- 3,00	+/- 607 292

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	7 313	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	23 065	—	—
Charges à payer	14 581	—	—	Charges à payer	15 766	—	—
Autres éléments de passif	78 850	—	—	Autres éléments de passif	108 481	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	100 744	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	147 312	—	—



ACTIONS DE PETITE CAPITALISATION MONTRUSCO BOLTON

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	50 236	30 024
Placements à la juste valeur *	38 082 485	27 737 285
Primes à recevoir	211 287	188 775
	<u>38 344 008</u>	<u>27 956 084</u>
PASSIF		
Charges à payer	22 844	18 075
Retraits à payer	18 897	11 352
	<u>41 741</u>	<u>29 427</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>38 302 267</u>	27 926 657
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>15,38</u>	11,10

* Placements au coût

25 248 590 22 345 500

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>27 926 657</u>	16 111 470
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>10 724 888</u>	12 137 575
Primes		
Série 1	<u>14 786 870</u>	9 645 561
Retraits		
Série 1	<u>(15 136 148)</u>	(9 967 949)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>38 302 267</u>	27 926 657

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	230 258	—
Dividendes	277 524	399 285
	<u>507 782</u>	<u>399 285</u>
CHARGES		
Frais de gestion	189 381	137 761
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	<u>191 808</u>	<u>140 187</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>315 974</u>	259 098
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	2 966 804	(192 592)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	7 442 110	12 071 069
	<u>10 408 914</u>	<u>11 878 477</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>10 724 888</u>	12 137 575
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>10 724 888</u>	12 137 575
- par part	<u>4,46</u>	4,47

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions de petite capitalisation Montrusco Bolton	
TransGlobe Energy Corporation	7,0 %
Home Capital Group Inc.	4,9 %
Crew Energy	4,5 %
Legacy Oil + Gas Inc.	4,1 %
Alamos Gold	3,8 %
Groupe BMTC	3,7 %
Angle Energy Inc.	3,7 %
Transat A.T. Inc.	2,8 %
Allied Nevada Gold Corporation	2,7 %
Consolidated Thompson Iron Mines	2,7 %



ACTIONS DE PETITE CAPITALISATION MONTRUSCO BOLTON (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,4 %)			
Fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation Montrusco Bolton	1 449 949	25 248 590	38 082 485
TOTAL DES PLACEMENTS		25 248 590	38 082 485
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,6 %)			219 782
ACTIF NET (100 %)			38 302 267

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

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 2,5 % à celui de l'indice BMO NB à faible capitalisation (actions), sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but de procurer un rendement à long terme provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille concentré d'actions de petites sociétés canadiennes. Le Fonds peut aussi détenir des titres à court terme. La sélection des titres privilégie les investissements à long terme et les perspectives de croissance des bénéficiaires supérieures à la moyenne.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	38 082 485	—	38 082 485
TOTAL	—	38 082 485	—	38 082 485

Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	27 737 285	—	27 737 285
TOTAL	—	27 737 285	—	27 737 285

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



ACTIONS DE PETITE CAPITALISATION MONTRUSCO BOLTON (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
BMO NB à faible capitalisation (actions)	+/- 3,00	+/- 1 149 068

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
BMO NB à faible capitalisation (actions)	+/- 3,00	+/- 837 800

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Charges à payer	22 844	—	—	Charges à payer	18 075	—	—
Autres éléments de passif	18 897	—	—	Autres éléments de passif	11 352	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	41 741	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	29 427	—	—



Actions étrangères





AMÉRICAIN INDICE PLUS

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
ACTIF		
Encaisse	—	218 935
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	92 298	120 958
Placements à la juste valeur *	24 346 447	20 548 442
Plus-value non réalisée sur dérivés	761 495	350 106
Primes à recevoir	49 430	104 860
	25 249 670	21 343 301
PASSIF		
Découvert bancaire	508 959	—
Charges à payer	11 718	9 101
Moins-value non réalisée sur dérivés	—	4 746
Retraits à payer	26 692	167 693
	547 369	181 540
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	24 702 301	21 161 761
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	18,65	16,44
* <i>Placements au coût</i>	24 393 242	20 548 433

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	21 161 761	17 825 262
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	3 041 459	4 377 779
Primes		
Série 1	3 600 527	5 216 572
Retraits		
Série 1	(3 101 446)	(6 257 852)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	24 702 301	21 161 761

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts	233 156	114 682
Revenu provenant des prêts de titres	14	24
Revenu net (perte nette) provenant d'instruments financiers dérivés	2 759 745	4 206 295
	2 992 915	4 321 001
CHARGES		
Frais de gestion	42 679	36 545
Frais d'exploitation	4 622	4 622
	47 301	41 167
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	2 945 614	4 279 834
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(309 763)	129 221
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	405 608	(31 276)
	95 845	97 945
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	3 041 459	4 377 779
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	3 041 459	4 377 779
- par part	2,30	3,16

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds américain indice plus	
Contrats à terme - S&P 500	98,5 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (98,5 %)				
Alberta Treasury Branches, billets 2011-01-05	300 000	USD	305 561	298 376
Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets 2011-01-12	500 000	USD	504 819	497 257
2011-03-14	700 000	CAD	698 019	698 328
Banque de Montréal, billets 2011-01-31	600 000	USD	600 072	596 626
Banque HSBC Canada, billets 2011-01-31	525 000	CAD	523 472	524 470
2011-02-22	850 000	CAD	847 518	848 514
Banque Laurentienne du Canada, billets 2011-03-14	700 000	CAD	697 914	698 328
Banque Nationale du Canada, billets 2011-01-04	1 450 000	CAD	1 445 838	1 449 817
2011-01-05	725 000	CAD	724 942	724 886
2011-03-28	275 000	CAD	274 241	274 262
Banque Royale du Canada, billets 2011-01-14	750 000	CAD	747 810	749 669
2011-01-18	425 000	CAD	424 129	424 759
2011-03-29	600 000	USD	599 808	596 267
Banque Scotia, billets 2011-01-25	550 000	CAD	548 356	549 567
2011-03-30	100 000	USD	99 964	99 377
Bons du Trésor de l'Ontario 2011-02-23	875 000	CAD	872 839	873 751
Bons du Trésor des États-Unis* 2011-03-03	1 750 000	USD	1 756 717	1 740 288
Bons du Trésor du Canada 2011-04-28	500 000	CAD	497 570	498 341
Bons du Trésor du Québec 2011-03-18	1 375 000	CAD	1 371 378	1 372 113
Caisse centrale Desjardins, billets 2011-02-01	400 000	USD	403 798	397 751
Corporation d'hébergement du Québec, billets 2011-01-24	900 000	CAD	898 128	899 432
CPPIB Capital, billets 2011-02-07	1 050 000	CAD	1 048 110	1 048 845
Financière agricole du Québec, billets 2011-01-17	725 000	CAD	724 043	724 676
FirstBank (BMO), billets 2011-02-01	1 500 000	CAD	1 495 755	1 498 488
Honda Canada Finance, billets 2011-01-07	550 000	CAD	549 390	549 889
Infrastructure Ontario, billets 2011-01-04	1 175 000	CAD	1 172 674	1 174 865
Province de l'Ontario, billets 2011-01-18	950 000	USD	961 607	944 832
Province de Québec, billets 2011-02-15	300 000	USD	302 819	298 341
2011-03-02	300 000	USD	302 822	298 318
Société de transport de Montréal, billets 2011-02-15	750 000	CAD	748 530	748 942

* Titre détenu en sûreté par les contreparties aux contrats à terme d'une valeur nominale de 1 750 000 USD.

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



AMÉRICAIN INDICE PLUS (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Valeur nominale		Coût \$	Juste valeur \$
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (suite)				
Suncor Énergie, billets 2011-02-10	750 000	CAD	748 575	748 993
Volkswagen Credit Canada, billets 2011-01-04	750 000	CAD	748 312	749 914
Yellow Média, billets 2011-03-10	750 000	CAD	747 712	748 165
TOTAL DES PLACEMENTS			24 393 242	24 346 447
PLUS-VALUE NON RÉALISÉE SUR DÉRIVÉS (TABLEAU) (3,1 %)				761 495
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-1,6 %)				(405 641)
ACTIF NET (100 %)				24 702 301

TABLEAU

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devises	Plus-value non réalisée \$		
Plus-value non réalisée sur contrats d'achat S&P 500 Index	78	mars 2011	23 752 075 USD	693 261		
Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (Devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle \$	Plus-value non réalisée \$
Plus-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens Dollar américain	2	mars 2011	1,0064	6 708 080	6 750 919	68 234
PLUS-VALUE NON RÉALISÉE SUR DÉRIVÉS						761 495

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise à reproduire le plus fidèlement possible le rendement de l'indice S&P 500, exprimé en dollars canadiens, incluant une couverture contre le risque de fluctuation de la devise, sur des périodes mobiles de quatre ans, le S&P 500 (dollars canadiens/couvert).

Stratégie du Fonds

Gestion passive des placements dans le but d'offrir un rendement provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille largement diversifié d'actions, de produits dérivés et de titres à court terme canadiens et américain. Le gestionnaire utilise des produits dérivés sur indices boursiers, principalement des contrats à terme sur l'indice S&P 500, sans aucun effet de levier, ainsi que des contrats de change, si nécessaire, afin de reproduire la performance de l'indice S&P 500 tout en éliminant l'effet des mouvements dans la valeur des devises.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Titres de marché monétaire	9 123 333	15 223 114	—	24 346 447
Instruments financiers dérivés	693 261	68 234	—	761 495
TOTAL	9 816 594	15 291 348	—	25 107 942

Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Obligations	—	—	13 052	13 052
Titres de marché monétaire	1 749 479	18 785 911	—	20 535 390
Instruments financiers dérivés	284 361	65 745	—	350 106
TOTAL	2 033 840	18 851 656	13 052	20 898 548

Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction				
Instruments financiers dérivés	1 962	2 784	—	4 746
TOTAL	1 962	2 784	—	4 746

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.



AMÉRICAIN INDICE PLUS (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3

Les tableaux suivants montrent le rapprochement de tous les mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice :

Au 31 décembre 2010	\$	Au 31 décembre 2009	\$
Solde au début de l'exercice	13 052	Solde au début de l'exercice	988 399
Produit de la vente de placements	(9 728)	Produit de la vente de placements	(1 990 366)
Achat de placements	—	Achat de placements	1 000 000
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(3 301)	Gain net (perte nette) réalisé(e)	(4 456)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(23)	Gain net (perte nette) non réalisé(e)	19 475
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—	Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
Solde à la fin de l'exercice	—	Solde à la fin de l'exercice	13 052
VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE L'EXERCICE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2010	(23)	VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE L'EXERCICE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2009	23

Au 31 décembre 2010 et 2009, l'évaluation de la juste valeur pour certains titres de niveau 3 est déterminée par des modèles d'évaluation. La substitution d'une ou de plusieurs données provenant de ces modèles par une ou plusieurs hypothèses raisonnablement possibles n'entraînerait pas de variation significative de la juste valeur de ces placements.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de change :

Au 31 décembre 2010	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction *	Autres éléments d'actif	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction *	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	6 464 494	—	6 682 686	443 120

* Incluant le montant nominal des contrats de change à terme.

Au 31 décembre 2009	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction *	Autres éléments d'actif	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction *	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	4 469 556	848 626	5 532 030	—

* Incluant le montant nominal des contrats de change à terme.

Au 31 décembre 2010 et 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport au dollar américain, les autres variables étant demeures constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de taux d'intérêt

Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Ils comprennent les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon leurs justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un an \$	1 à 5 ans \$	5 à 10 ans \$	Plus de 10 ans \$	Ne portant pas intérêt \$	Total \$
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	24 346 447	—	—	—	—	24 346 447
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	810 925	810 925
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	92 298	—	—	—	—	92 298
TOTAL DES ÉLÉMENTS D'ACTIF	24 438 745	—	—	—	810 925	25 249 670
Éléments de passif						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	508 959	—	—	—	—	508 959
Charges à payer	—	—	—	—	11 718	11 718
Autres éléments de passif	—	—	—	—	26 692	26 692
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	508 959	—	—	—	38 410	547 369
TOTAL DE L'ÉCART DE SENSIBILITÉ AUX TAUX D'INTÉRÊT	23 929 786	—	—	—	772 515	24 702 301
Au 31 décembre 2009	Moins d'un an \$	1 à 5 ans \$	5 à 10 ans \$	Plus de 10 ans \$	Ne portant pas intérêt \$	Total \$
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	20 767 377 **	—	—	—	—	20 767 377
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	454 966	454 966
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	120 958	—	—	—	—	120 958
TOTAL DES ÉLÉMENTS D'ACTIF	20 888 335	—	—	—	454 966	21 343 301
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	9 101	9 101
Autres éléments de passif	—	—	—	—	172 439	172 439
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	—	—	—	—	181 540	181 540
TOTAL DE L'ÉCART DE SENSIBILITÉ AUX TAUX D'INTÉRÊT	20 888 335	—	—	—	273 426	21 161 761

** Voir la Note 10 concernant les PCAA.

Au 31 décembre 2010, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en assumant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables étant demeures constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif (10 556 \$ au 31 décembre 2009).

La sensibilité des titres de marché monétaire aux variations de taux d'intérêt est minime, car ils sont habituellement détenus jusqu'à l'échéance et sont, par nature, à court terme.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.



AMÉRICAIN INDICE PLUS (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments négociables et hors Bourse.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P 500 (dollars canadiens/couvert)	+/- 3,00	+/- 739 439

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P 500 (dollars canadiens/couvert)	+/- 3,00	+/- 628 563

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la concentration du risque de crédit du Fonds est répartie entre les titres de marché monétaire et les instruments financiers dérivés. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

Répartition du portefeuille des titres de marché monétaire par cote de crédit

Au 31 décembre 2010, le Fonds investit dans des titres de marché monétaire canadiens dont la cote de crédit a été établie par le *Dominion Bond Rating Service* (« DBRS »), *Standard & Poor's* ou *Moody's*. Le Fonds investit aussi dans des titres de marché monétaire étrangers dont la cote de crédit a été établie par le *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. Dans le cas où les agences de cotation ne s'accordent pas sur une cote de crédit, les titres de marché monétaire sont classés selon les règles suivantes :

- Si deux cotes de crédit sont disponibles, mais qu'elles sont différentes, la cote de crédit la moins élevée est utilisée;
- Si trois cotes de crédit sont disponibles, la cote de crédit la plus fréquente est utilisée;
- Si les trois agences de cotation présentent des cotes différentes, la cote médiane est utilisée.

La cote de crédit est ensuite convertie au format *DBRS*. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Au 31 décembre 2010	Pourcentage des titres de marché monétaire
Cote de crédit	%
R-1 (élevé)	50
R-1 (moyen)	25
R-1 (faible)	15
Non cotés	10
TOTAL	100

Au 31 décembre 2009, le Fonds investissait dans des titres de marché monétaire dont la cote de crédit avait été établie par le *DBRS*, *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. Lorsque plusieurs cotes de crédit étaient disponibles pour un titre, la cote de crédit la moins élevée était utilisée et convertie au format *DBRS*. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Au 31 décembre 2009	Pourcentage des titres de marché monétaire
Cote de crédit	%
R-1 (élevé)	100
TOTAL	100

La juste valeur d'un instrument financier tient compte du risque de crédit propre au Fonds. Au 31 décembre 2010, les contreparties aux instruments financiers dérivés ont une cote de crédit d'au moins « A-1+ » de *Standard & Poor's* (« A-1 » au 31 décembre 2009).

Risque de liquidité

Le Fonds peut investir dans des instruments financiers dérivés qui se négocient à l'extérieur d'un marché organisé et qui peuvent être non liquides. Ainsi, le Fonds peut se voir incapable de les liquider rapidement en fonction d'un montant qui se rapproche de leurs justes valeurs afin de respecter ses obligations de liquidités ou de réagir à des événements précis comme la détérioration de la solvabilité d'un émetteur en particulier. Aux 31 décembre 2010 et 2009, aucun investissement de la sorte n'a été enregistré.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	508 959	—	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	—	4 746	—
Charges à payer	11 718	—	—	Charges à payer	9 101	—	—
Autres éléments de passif	26 692	—	—	Autres éléments de passif	167 693	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	547 369	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	176 794	4 746	—



BLACKROCK INDICIEL ACTIONS ÉU

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	21 683	—
Placements à la juste valeur *	24 929 363	2 336 780
Primes à recevoir	97 922	98
	<u>25 048 968</u>	<u>2 336 878</u>
PASSIF		
Découvert bancaire	—	279
Charges à payer	3 017	163
Retraits à payer	43 253	—
Somme à payer pour l'achat de titres	21 953	—
	<u>68 223</u>	<u>442</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>24 980 745</u>	<u>2 336 436</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>12,70</u>	11,68
Série O	<u>11,02</u>	—
* <i>Placements au coût</i>	<u>23 150 817</u>	<u>2 341 597</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>2 336 436</u>	162 927
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>2 062 521</u>	3 436
Primes		
Série 1	13 569 990	2 170 684
Série O**	8 231 488	—
	<u>21 801 478</u>	<u>2 170 684</u>
Retraits		
Série 1	(835 628)	(611)
Série O**	(384 062)	—
	<u>(1 219 690)</u>	<u>(611)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>24 980 745</u>	<u>2 336 436</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Dividendes	<u>271 222</u>	20 443
CHARGES		
Frais de gestion	14 548	458
Frais d'exploitation	56	56
	<u>14 604</u>	<u>514</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>256 618</u>	19 929
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	22 540	8
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	1 783 363	(16 501)
	<u>1 805 903</u>	<u>(16 493)</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>2 062 521</u>	3 436
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 034 282</u>	3 436
- par part	<u>1,87</u>	0,17
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 028 239</u>	—
- par part	<u>3,33</u>	—

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds BlackRock indiciel actions ÉU	
Exxon Mobil Corporation	3,2 %
Apple Inc.	2,6 %
Microsoft Corporation	1,8 %
General Electric Company	1,7 %
Chevron Corporation	1,6 %
International Business Machines Corporation	1,6 %
Procter & Gamble Company	1,6 %
AT&T Wireless Services Inc.	1,5 %
Johnson & Johnson	1,5 %
JPMorgan Chase & Company	1,5 %

** Début des opérations en février 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,8 %)			
Fonds BlackRock CAD indiciel actions ÉU, classe D	3 411 627	23 150 817	24 929 363
TOTAL DES PLACEMENTS		23 150 817	24 929 363
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,2 %)			51 382
ACTIF NET (100 %)			24 980 745



BLACKROCK INDICIEL ACTIONS ÉU (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise à reproduire le rendement de l'indice S&P 500, calculé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion indiciaire. Investissements dans tous les titres composant l'indice S&P 500 et pondérations similaires à celles de ce dernier.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	24 929 363	—	24 929 363
TOTAL	—	24 929 363	—	24 929 363

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	2 336 780	—	2 336 780
TOTAL	—	2 336 780	—	2 336 780

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P 500	+/- 3,00	+/- 749 422

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P 500	+/- 3,00	+/- 70 093

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	21 953	—	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	279	—	—
Charges à payer	3 017	—	—	Charges à payer	163	—	—
Autres éléments de passif	43 253	—	—				
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	68 223	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	442	—	—



ACTIONS AMÉRICAINES VALEUR BERNSTEIN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	16 926	188 528
Placements à la juste valeur *	4 277 001	15 243 487
Primes à recevoir	15 838	92 397
Somme à recevoir pour la vente de titres	23 898	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	4 755	23 092
	4 338 418	15 547 504
PASSIF		
Charges à payer	8 421	14 276
Retraits à payer	—	19 678
	8 421	33 954
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	4 329 997	15 513 550
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	9,34	8,89
* <i>Placements au coût</i>	3 965 509	14 813 728

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	15 513 550	11 286 240
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	278 649	1 309 512
Primes		
Série 1	4 906 891	6 178 674
Retraits		
Série 1	(16 369 093)	(3 260 876)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	4 329 997	15 513 550

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	120 684	—
Dividendes	254 924	359 946
Revenu provenant des prêts de titres	747	1 375
	376 355	361 321
CHARGES		
Frais de gestion	97 262	96 578
Frais d'exploitation	3 183	3 183
	100 445	99 761
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	275 910	261 560
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS ET COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	142 308	(2 032 464)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(116 980)	3 093 937
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (Note 6)	(22 589)	(13 521)
	2 739	1 047 952
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	278 649	1 309 512
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	278 649	1 309 512
- par part	0,19	0,81

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions américaines valeur Bernstein	
Microsoft Corporation	2,9 %
Johnson & Johnson	2,6 %
JPMorgan Chase & Company	2,5 %
Wells Fargo & Company	2,5 %
International Business Machines Corporation	2,3 %
Pfizer Inc.	2,1 %
Hewlett-Packard Company	1,7 %
Exxon Mobil Corporation	1,7 %
Northrop Grumman Corporation	1,6 %
Dell	1,6 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS (98,8 %)			
ACTIONS CANADIENNES (1,7 %)			
Énergie (0,9 %)			
Nexen	1 700	38 681	38 686
Matériaux (0,8 %)			
Agrium	375	28 764	34 220
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES		67 445	72 906
ACTIONS AMÉRICAINES (88,6 %)			
Énergie (10,2 %)			
Chevron Corporation	550	50 381	49 916
ConocoPhillips	900	53 079	60 959
Devon Energy Corporation	700	55 515	54 660
Exxon Mobil Corporation	1 000	78 431	72 725
Forest Oil Corporation	700	18 494	26 428
Hess Corporation	550	32 372	41 870
Marathon Oil Corporation	1 600	53 530	58 896
Newfield Exploration Company	550	28 997	39 446
Occidental Petroleum Corporation	350	28 355	34 150
Southern Union Company	175	4 441	4 190
		403 595	443 240
Matériaux (4,1 %)			
Alcoa	1 200	16 885	18 368
CF Industries Holdings	200	17 736	26 884
Cliffs Natural Resources	300	20 204	23 277
Commercial Metals Company	700	9 559	11 543
Dow Chemical Company	1 400	48 484	47 538
E.I. du Pont de Nemours and Company	800	34 561	39 681
Newmont Mining Corporation	200	13 383	12 216
		160 812	179 507
Produits industriels (8,5 %)			
Caterpillar	500	35 528	46 577
Delta Air Lines	3 200	43 730	40 039
Dover Corporation	150	6 848	8 713
Eaton Corporation	400	32 259	40 385
FedEx Corporation	125	11 129	11 563
General Electric Company	3 100	44 570	56 393
Northrop Grumman Corporation	1 100	64 706	70 873
Parker Hannifin Corporation	500	30 485	42 917
Raytheon Company	400	20 634	18 436
Terex Corporation	650	9 389	20 067
United Parcel Service, classe B	150	8 240	10 827
		307 518	366 790



ACTIONS AMÉRICAINES VALEUR BERNSTEIN (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS AMÉRICAINES (suite)			
Consommation discrétionnaire (17,2 %)			
Cablevision Systems Corporation, classe A	400	10 366	13 463
Comcast Corporation, classe A	2 100	38 399	45 888
Darden Restaurants	300	12 657	13 857
DIRECTV, classe A	1 100	42 692	43 686
Foot Locker	1 300	15 359	25 342
Ford Motor Company	3 500	34 286	58 448
Gannett Co.	1 600	21 741	23 982
Gap	2 000	44 991	44 021
General Motors Corporation	950	32 863	34 809
Home Depot	1 000	32 210	34 861
Interpublic Group of Companies	2 600	21 945	27 463
Kohl's Corporation	750	37 819	40 535
Lear Corporation	350	25 427	34 358
Macy's	600	14 644	15 098
McDonald's Corporation	175	13 902	13 359
News Corporation, classe A	2 900	31 416	41 996
Nike, classe B	75	6 248	6 372
NVR	32	21 276	21 993
Ross Stores	600	30 511	37 745
Royal Caribbean Cruises	525	14 743	24 537
Time Warner	850	28 673	27 197
Time Warner Cable	850	26 705	55 814
TJX Companies	600	24 884	26 484
TRW Automotive Holdings Corp.	600	15 508	31 443
		599 265	742 751
Consommation courante (11,1 %)			
Altria Group	2 100	44 648	51 402
Archer Daniels Midland Company	850	28 629	25 430
Coca-Cola Company	650	37 689	42 520
Colgate-Palmolive Company	225	18 427	17 986
ConAgra Foods	900	21 481	20 212
Constellation Brands, classe A	1 900	30 144	41 858
General Mills	250	9 305	8 849
Kimberly-Clark	700	46 624	43 890
Philip Morris International	700	39 558	40 750
Procter & Gamble	1 000	65 208	63 983
Safeway	1 600	40 185	35 790
Sara Lee Corporation	2 500	39 692	43 514
Smithfield Foods	1 900	31 924	38 985
Wal-Mart Stores	100	5 472	5 364
		458 986	480 533
Soins de santé (7,7 %)			
Abbott Laboratories	450	26 972	21 443
Amgen	400	24 808	21 841
Gilead Sciences	1 400	56 162	50 434
Health Net	500	14 546	13 571
Johnson & Johnson	1 800	117 884	110 711
Merck & Co.	275	9 587	9 857
Pfizer	5 300	111 228	92 302
UnitedHealth Group	425	14 965	15 264
		376 152	335 423

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS AMÉRICAINES (suite)			
Services financiers (10,7 %)			
Allstate Corporation	250	9 160	7 927
BB&T Corporation	1 325	38 991	34 646
Capital One Financial Corporation	750	30 209	31 740
Chubb Corporation	125	5 636	7 415
Comerica	500	19 556	21 006
Fifth Third Bancorp	2 800	38 106	40 882
Goldman Sachs Group	150	23 158	25 086
JP Morgan Chase & Co.	2 600	108 033	109 670
Morgan Stanley	1 475	50 617	39 918
Travelers Companies	700	35 747	38 786
Wells Fargo & Company	3 475	96 739	107 074
		455 952	464 150
Technologie (12,1 %)			
Apple Computer	135	34 210	43 310
Cisco Systems	700	14 985	14 085
Corning	1 500	28 581	28 823
Dell	5 200	74 004	69 873
Hewlett-Packard Company	1 800	85 808	75 371
Intel Corporation	2 100	46 273	43 924
International Business Machines Corporation (IBM)	675	69 465	98 528
Microsoft Corporation	4 550	122 629	126 256
Motorola	2 500	16 265	22 503
		492 220	522 673
Télécommunications (2,7 %)			
AT&T	1 900	60 162	55 521
CenturyLink	300	12 034	13 776
Qwest Communications International	4 000	23 390	30 276
Verizon Communications	500	14 157	17 788
		109 743	117 361
Services publics (4,3 %)			
Ameren Corporation	450	19 110	12 617
American Electric Power Company	500	23 172	17 893
Atmos Energy Corporation	250	7 472	7 758
CenterPoint Energy	1 300	20 532	20 313
CMS Energy Corporation	1 300	22 693	24 036
Constellation Energy Group	1 100	37 977	33 500
Edison International	650	24 491	24 954
NV Energy	1 600	21 634	22 359
UGI Corporation	700	20 350	21 987
		197 431	185 417
TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES		3 561 674	3 837 845



ACTIONS AMÉRICAINES VALEUR BERNSTEIN (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS ÉTRANGÈRES (8,5 %)			
Bermudes (0,9 %)			
Bunge	600	32 528	39 070
France (0,6 %)			
Sanofi-Aventis, C.A.A.E.	500	20 587	16 028
Total, C.A.A.E.	200	15 125	10 638
		35 712	26 666
Îles Caïmans (0,5 %)			
Garmin	700	26 350	21 576
Irlande (1,9 %)			
Accenture, classe A	525	21 385	25 309
Ingersoll-Rand Company, classe A	1 000	32 765	46 826
XL Group plc	500	10 804	10 846
		64 954	82 981
Royaume-Uni (3,5 %)			
AstraZeneca, C.A.A.E.	1 300	61 730	59 723
ENSCO, C.A.A.E.	900	41 576	47 783
Vodafone Group, C.A.A.E.	1 600	39 160	42 060
		142 466	149 566
Suisse (1,1 %)			
ACE	125	7 425	7 738
Tyco Electronics	1 100	28 786	38 653
		36 211	46 391
TOTAL DES ACTIONS ÉTRANGÈRES		338 221	366 250
TOTAL DES ACTIONS		3 967 340	4 277 001
COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE INCLUS DANS LE COÛT DES TITRES		(1 831)	—
TOTAL DES PLACEMENTS (98,8 %)		3 965 509	4 277 001
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (1,2 %)			52 996
ACTIF NET (100 %)			4 329 997

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annuel global supérieur d'au moins 1,5 % à celui de l'indice S&P 500, calculé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir une croissance à long terme du capital sur la base du rendement total au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions américaines. Sélection des titres privilégiant les sociétés sous-évaluées dotées d'un bilan solide et de bonnes perspectives sur le marché américain des sociétés de grande capitalisation.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	4 277 001	—	—	4 277 001
TOTAL	4 277 001	—	—	4 277 001

Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	15 243 487	—	—	15 243 487
TOTAL	15 243 487	—	—	15 243 487

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.



ACTIONS AMÉRICAINES VALEUR BERNSTEIN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

Les tableaux suivants résumant l'exposition du Fonds au risque de change :

Au 31 décembre 2010	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction		Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	
		Autres éléments d'actif		Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	4 287 176	4 670	—	—

Au 31 décembre 2009	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction		Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	
		Autres éléments d'actif		Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	15 406 500	22 749	—	—

Au 31 décembre 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport au dollar américain, les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 128 755 \$ (462 877 \$ au 31 décembre 2009).

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Ainsi, le Fonds n'est pas exposé à d'importants risques relativement aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

Risque de prix

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments négociables et hors Bourse.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P 500	+/- 3,00	+/- 135 771

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P 500	+/- 3,00	+/- 490 729

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de liquidité

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Charges à payer	8 421	—	—	Charges à payer	14 276	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	8 421	—	—	Autres éléments de passif	19 678	—	—
				TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	33 954	—	—



DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES VALEUR

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2010</u>
	\$
ACTIF	
Placements à la juste valeur*	<u>163 141</u>
PASSIF	
Charges à payer	<u>131</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>163 010</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>10,87</u>
* <i>Placements au coût</i>	<u>149 498</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>—</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>13 010</u>
Primes	
Série 1	<u>150 000</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>163 010</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
REVENUS	<u>—</u>
CHARGES	
Frais de gestion	<u>612</u>
Frais d'exploitation	<u>31</u>
	<u>643</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>(643)</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	<u>10</u>
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>13 643</u>
	<u>13 653</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>13 010</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>13 010</u>
- par part	<u>0,87</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds Desjardins actions américaines valeur	
JPMorgan Chase & Company	3,7 %
Wells Fargo & Company	3,6 %
Johnson & Johnson	3,2 %
Pfizer Inc.	3,2 %
AT&T Wireless Services Inc.	2,9 %
General Electric Company	1,8 %
Northrop Grumman Corporation	1,8 %
Procter & Gamble Company	1,7 %
Chevron Corporation	1,6 %
Dell	1,5 %

** Début des opérations en juin 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	14 950	149 498	163 141
TOTAL DES PLACEMENTS		149 498	163 141
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,1 %)			(131)
ACTIF NET (100 %)			163 010



DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES VALEUR (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 1,5 % à celui de l'indice Russell 1000 valeur sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir une croissance à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés américaines de grande capitalisation. Style de gestion axé sur la valeur alliant une recherche rigoureuse des sociétés et des mesures poussées de contrôle des risques.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	163 141	—	—	163 141
TOTAL	163 141	—	—	163 141

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7)..

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Russell 1000 valeur	+/- 3,00	+/- 4 890

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Charges à payer	131	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	131	—	—



ACTIONS AMÉRICAINES DIVERSIFIÉ GE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	31 638	4
Placements à la juste valeur *	<u>24 347 863</u>	932 856
	<u>24 379 501</u>	932 860
PASSIF		
Charges à payer	<u>7 269</u>	451
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>24 372 232</u>	932 409
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>11,06</u>	10,38
* <i>Placements au coût</i>	<u>23 271 844</u>	915 750

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes terminées les 31 décembre

	2010 \$	2009** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>932 409</u>	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 439 235</u>	33 438
Primes		
Série 1	<u>23 070 358</u>	919 228
Retraits		
Série 1	<u>(1 069 770)</u>	(20 257)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>24 372 232</u>	932 409

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes terminées les 31 décembre

	2010 \$	2009** \$
REVENUS		
Dividendes	<u>384 543</u>	14 661
CHARGES		
Frais de gestion	21 103	916
Frais d'exploitation	<u>191</u>	192
	<u>21 294</u>	1 108
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>363 249</u>	13 553
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	17 073	2 779
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>1 058 913</u>	17 106
	<u>1 075 986</u>	19 885
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>1 439 235</u>	33 438
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 439 235</u>	33 438
- par part	<u>2,43</u>	0,38

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions américaines diversifié GE	
Chevron Corporation	2,9 %
JPMorgan Chase & Company	2,9 %
Microsoft Corporation	2,8 %
International Business Machines Corporation	2,7 %
Time Warner	2,3 %
Procter & Gamble Company	2,3 %
Johnson & Johnson	2,2 %
Intel Corporation	2,2 %
Exxon Mobil Corporation	2,1 %
Wells Fargo & Company	2,0 %

** Début des opérations en août 2009.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
GE Core Value Equity Fund, catégorie I	2 467 749	23 271 844	24 347 863
TOTAL DES PLACEMENTS		23 271 844	24 347 863
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			24 369
ACTIF NET (100 %)			24 372 232



ACTIONS AMÉRICAINES DIVERSIFIÉ GE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 2,0 % à celui de l'indice S&P 500, calculé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement réel supérieur provenant de l'appréciation à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés américaines de grande capitalisation. Sélection des titres à l'aide d'une méthode axée sur la valeur relative consistant à cibler les sociétés de tous les secteurs économiques qui sont sous-évaluées par rapport au marché, à leurs pairs, à leur valeur historique et à leur taux de croissance.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	24 347 863	—	—	24 347 863
TOTAL	24 347 863	—	—	24 347 863

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	932 856	—	—	932 856
TOTAL	932 856	—	—	932 856

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, une partie de l'actif net est libellée en dollars américains. Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de change, excluant le risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel.

Au 31 décembre 2010	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction		Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	
	\$	Autres éléments d'actif	\$	Autres éléments de passif
Dollar américain	24 347 863	—	14	—

Au 31 décembre 2009	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction		Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	
	\$	Autres éléments d'actif	\$	Autres éléments de passif
Dollar américain	932 856	—	—	—

Au 31 décembre 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport au dollar américain, les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 730 435 \$ (27 986 \$ au 31 décembre 2009).

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P 500	+/- 3,00	+/- 731 167

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P 500	+/- 3,00	+/- 27 972

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.



ACTIONS AMÉRICAINES DIVERSIFIÉ GE (suite)

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Charges à payer	7 269	—	—	Charges à payer	451	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	7 269	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	451	—	—



ACTIONS AMÉRICAINES DE GRANDE CAPITALISATION UBS

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Placements à la juste valeur*	9 357 793	16 346 628
Primes à recevoir	—	6 882
	<u>9 357 793</u>	<u>16 353 510</u>
PASSIF		
Découvert bancaire	1 046	43 231
Charges à payer	6 860	9 251
Retraits à payer	—	3 919
	<u>7 906</u>	<u>56 401</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>9 349 887</u>	<u>16 297 109</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>9,77</u>	<u>9,12</u>
* <i>Placements au coût</i>	<u>9 591 806</u>	<u>18 073 397</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>16 297 109</u>	<u>15 292 945</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>758 493</u>	<u>1 949 799</u>
Primes		
Série 1	<u>3 600 676</u>	<u>8 087 986</u>
Retraits		
Série 1	<u>(11 306 391)</u>	<u>(9 033 621)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>9 349 887</u>	<u>16 297 109</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Dividendes	<u>121 868</u>	<u>204 895</u>
CHARGES		
Frais de gestion	63 117	65 456
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	<u>65 544</u>	<u>67 882</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>56 324</u>	<u>137 013</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(790 587)	(1 396 695)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>1 492 756</u>	<u>3 209 481</u>
	<u>702 169</u>	<u>1 812 786</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>758 493</u>	<u>1 949 799</u>
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>758 493</u>	<u>1 949 799</u>
- par part	<u>0,47</u>	<u>1,02</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions américaines de grande capitalisation UBS	
Exxon Mobil Corporation	4,1 %
Apple Inc.	3,1 %
Wells Fargo & Company	2,4 %
JPMorgan Chase & Company	2,2 %
AT&T Wireless Services Inc.	2,1 %
Carnival Corporation	2,0 %
Comcast Corporation	2,0 %
Johnson & Johnson	2,0 %
General Dynamics Corporation	1,9 %
Aflac Inc.	1,9 %



ACTIONS AMÉRICAINES DE GRANDE CAPITALISATION UBS (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds d'actions américaines UBS	807 856	9 591 806	9 357 793
TOTAL DES PLACEMENTS		9 591 806	9 357 793
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,1 %)			(7 906)
ACTIF NET (100 %)			9 349 887

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice Russell 1000, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement réel supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions américaines de grande capitalisation. Le Fonds peut aussi détenir des titres de moyenne capitalisation. Son gestionnaire met l'accent sur la recherche fondamentale. Sa sélection des titres privilégie les entreprises dont l'écart entre la valeur fondamentale et la valeur marchande satisfait ses exigences dans le but de composer un portefeuille de titres avec un ratio cours/valeur intrinsèque attrayant.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	9 357 793	—	—	9 357 793
TOTAL	9 357 793	—	—	9 357 793

Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	16 346 628	—	—	16 346 628
TOTAL	16 346 628	—	—	16 346 628

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis. Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



ACTIONS AMÉRICAINES DE GRANDE CAPITALISATION UBS (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Russell 1000	+/- 3,00	+/- 306 891

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Russell 1000	+/- 3,00	+/- 536 607

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	1 046	—	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	43 231	—	—
Charges à payer	6 860	—	—	Charges à payer	9 251	—	—
				Autres éléments de passif	3 919	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	7 906	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	56 401	—	—



ACTIONS AMÉRICAINES McLEAN BUDDEN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	17 385	—
Placements à la juste valeur *	50 173 351	43 566 241
Primes à recevoir	179 862	231 559
	50 370 598	43 797 800
PASSIF		
Découvert bancaire	—	82 553
Charges à payer	14 721	16 639
Retraits à payer	33 850	10 467
Somme à payer pour l'achat de titres	87 183	—
	135 754	109 659
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	50 234 844	43 688 141
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	11,68	11,22
Série O	10,61	—
* <i>Placements au coût</i>	48 317 963	43 436 490

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	43 688 141	27 975 958
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	1 736 586	4 646 428
Primes		
Série 1	13 807 692	19 405 429
Série O**	5 346 670	—
	19 154 362	19 405 429
Retraits		
Série 1	(14 115 641)	(8 339 674)
Série O**	(228 604)	—
	(14 344 245)	(8 339 674)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	50 234 844	43 688 141

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	2 952	1 943
Dividendes	645 338	725 225
	648 290	727 168
CHARGES		
Frais de gestion	144 373	120 556
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	146 800	122 982
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	501 490	604 186
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(490 541)	(563 624)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	1 725 637	4 605 866
	1 235 096	4 042 242
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	1 736 586	4 646 428
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	1 424 520	4 646 428
- par part	0,37	1,32
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	312 066	—
- par part	2,24	—

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions américaines McLean Budden	
Microsoft Corporation	3,8 %
Merck & Company Inc.	3,8 %
JPMorgan Chase & Company	3,6 %
Exxon Mobil Corporation	3,5 %
Pfizer Inc.	3,4 %
ACE Limited	3,4 %
Bank of America Corporation	3,2 %
Schlumberger Ltd.	3,0 %
AT&T Wireless Services Inc.	2,9 %
Goldman Sachs Group	2,9 %

** Début des opérations en février 2010.

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



ACTIONS AMÉRICAINES McLEAN BUDDEN (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds d'actions américaines McLean Budden, classe C	1 637 720	48 317 963	50 173 351
TOTAL DES PLACEMENTS		48 317 963	50 173 351
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			61 493
ACTIF NET (100 %)			50 234 844

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 1,5 % à celui de l'indice S&P 500, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement réel supérieur découlant essentiellement de l'appréciation de son capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions américaines de moyenne et de grande capitalisation. Son gestionnaire privilégie les sociétés dont les perspectives de croissance des bénéficiaires sont supérieures à la moyenne.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	50 173 351	—	50 173 351
TOTAL	—	50 173 351	—	50 173 351

Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	43 566 241	—	43 566 241
TOTAL	—	43 566 241	—	43 566 241

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis. Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



ACTIONS AMÉRICAINES McLEAN BUDDEN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P 500	+/- 3,00	+/- 1 383 166

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P 500	+/- 3,00	+/- 1 211 580

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	87 183	—	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	82 553	—	—
Charges à payer	14 721	—	—	Charges à payer	16 639	—	—
Autres éléments de passif	33 850	—	—	Autres éléments de passif	10 467	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	135 754	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	109 659	—	—



DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES CROISSANCE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2010</u>
	\$
ACTIF	
Placements à la juste valeur*	<u>174 578</u>
PASSIF	
Découvert bancaire	4
Charges à payer	<u>139</u>
	<u>143</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>174 435</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>11,63</u>
* <i>Placements au coût</i>	<u>149 506</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>24 435</u>
Primes	
Série 1	<u>150 000</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>174 435</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
REVENUS	—
CHARGES	
Frais de gestion	634
Frais d'exploitation	<u>32</u>
	<u>666</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>(666)</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	29
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>25 072</u>
	<u>25 101</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>24 435</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>24 435</u>
- par part	<u>1,63</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds Desjardins actions américaines croissance	
Apple Inc.	4,4 %
Altera Corporation	3,1 %
Microsoft Corporation	2,8 %
Oracle Corporation	2,7 %
Ford Motor Company	2,2 %
Netapp Inc.	2,2 %
TRW Automotive Holdings Corporation.	2,2 %
Paccar Inc.	2,2 %
EMC Corporation	2,1 %
Google Inc.	2,1 %

** Début des opérations en juin 2010.

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



DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES CROISSANCE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	14 951	149 506	174 578
TOTAL DES PLACEMENTS		149 506	174 578
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,1 %)			(143)
ACTIF NET (100 %)			174 435

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 2,0 % à celui de l'indice Russell 1000 croissance sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir une croissance à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions américaines. Style de gestion axé sur la croissance visant à déterminer des sociétés dont les perspectives de croissance à long terme des bénéfices sont supérieures à la moyenne.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants:

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	174 578	—	—	174 578
TOTAL	174 578	—	—	174 578

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES CROISSANCE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
Russell 1000 croissance	+/- 3,00	+/- 5 233

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	4	—	—
Charges à payer	139	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	143	—	—



FONDS TRIMARK

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	7 592	10 103
Placements à la juste valeur *	17 242 496	14 861 569
Primes à recevoir	32 081	25 705
	<u>17 282 169</u>	<u>14 897 377</u>
PASSIF		
Charges à payer	17 160	15 099
Retraits à payer	88 599	246
Somme à payer pour l'achat de titre	16 750	19 265
	<u>122 509</u>	<u>34 610</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>17 159 660</u>	<u>14 862 767</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>19,88</u>	18,80
* <i>Placements au coût</i>	<u>17 547 882</u>	<u>16 604 536</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>14 862 767</u>	11 687 121
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>993 974</u>	1 566 134
Primes		
Série 1	<u>5 083 629</u>	3 785 275
Retraits		
Série 1	<u>(3 780 710)</u>	(2 175 763)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>17 159 660</u>	<u>14 862 767</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Dividendes	<u>268 410</u>	262 239
CHARGES		
Frais de gestion	137 832	112 534
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	<u>140 259</u>	<u>114 960</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>128 151</u>	<u>147 279</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(571 758)	(1 140 869)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	1 437 581	2 559 724
	<u>865 823</u>	<u>1 418 855</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>993 974</u>	<u>1 566 134</u>
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>993 974</u>	1 566 134
- par part	<u>1,22</u>	2,09

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds Trimark	
Nestlé SA	9,9 %
Microsoft Corporation	8,0 %
Synthes, Inc.	6,5 %
Aryzta AG	5,3 %
Visa Inc.	5,1 %
Diageo plc	4,7 %
Boston Scientific Corp.	4,6 %
Rockwell Collins Inc.	4,1 %
Novartis AG	3,6 %
Quest Diagnostics Inc.	3,5 %



FONDS TRIMARK (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,5 %)			
Fonds Trimark, série I	563 757	17 547 882	17 242 496
TOTAL DES PLACEMENTS		17 547 882	17 242 496
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,5 %)			(82 836)
ACTIF NET (100 %)			17 159 660

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à l'indice MSCI Mondial, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement supérieur provenant essentiellement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions d'entreprises de tous les pays du monde, de haute qualité. La sélection de titres privilégie les entreprises dont le cours est attractif, compte tenu des bénéfices prévus des sociétés, des flux de trésorerie et de l'évaluation des titres, pour obtenir une croissance du capital à long terme.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	17 242 496	—	—	17 242 496
TOTAL	17 242 496	—	—	17 242 496

Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	14 861 569	—	—	14 861 569
TOTAL	14 861 569	—	—	14 861 569

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



FONDS TRIMARK (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
MSCI Mondial	+/- 3,00	+/- 522 254

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
MSCI Mondial	+/- 3,00	+/- 486 639

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	16 750	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	19 265	—	—
Charges à payer	17 160	—	—	Charges à payer	15 099	—	—
Autres éléments de passif	88 599	—	—	Autres éléments de passif	246	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	122 509	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	34 610	—	—



ACTIONS MONDIALES HEXAVEST

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	31 499	—
Placements à la juste valeur *	25 301 430	5 857 253
Primes à recevoir	82 610	16 443
	<u>25 415 539</u>	<u>5 873 696</u>
PASSIF		
Découvert bancaire	—	14 092
Charges à payer	16 394	3 016
Retraits à payer	28 049	2 090
Somme à payer pour l'achat de titres	41 686	—
	<u>86 129</u>	<u>19 198</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>25 329 410</u>	5 854 498
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>12,97</u>	12,64
* <i>Placements au coût</i>	<u>25 232 788</u>	5 991 324

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes terminées les 31 décembre

	2010 \$	2009** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>5 854 498</u>	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 068 442</u>	67 164
Primes		
Série 1	<u>20 269 175</u>	6 989 697
Retraits		
Série 1	<u>(1 862 705)</u>	(1 202 363)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>25 329 410</u>	5 854 498

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes terminées les 31 décembre

	2010 \$	2009** \$
REVENUS		
Dividendes	<u>596 696</u>	149 316
CHARGES		
Frais de gestion	<u>100 300</u>	5 579
Frais d'exploitation	<u>529</u>	529
	<u>100 829</u>	6 108
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>495 867</u>	143 208
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	<u>369 862</u>	58 027
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>202 713</u>	(134 071)
	<u>572 575</u>	(76 044)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>1 068 442</u>	67 164
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 068 442</u>	67 164
- par part	<u>1,00</u>	0,84

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions mondiales Hexavest	
General Electric Company	2,1 %
Microsoft Corporation	1,8 %
Bank of America Corporation	1,8 %
Pfizer Inc.	1,7 %
Merck & Company Inc.	1,6 %
Citigroup	1,4 %
Chevron Corporation	1,3 %
Walgreen Co.	1,3 %
Eli Lilly and Company	1,2 %
Abbott Laboratories	1,1 %

** Début des opérations en mars 2009.

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



ACTIONS MONDIALES HEXAVEST (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds Hexavest mondial	26 296	25 232 788	25 301 430
TOTAL DES PLACEMENTS		25 232 788	25 301 430
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			27 980
ACTIF NET (100 %)			25 329 410

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé de 2,0 % supérieur à celui de l'indice MSCI Mondial Net, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir une appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille d'actions du monde entier. L'approche de son gestionnaire consiste à gérer activement chacune des décisions (répartition régionale, choix de pays, répartition sectorielle, sélection de titres et gestion des devises) de façon à diversifier les sources de valeur ajoutée et à réduire les risques liés au portefeuille. Les principales décisions sont dictées par une analyse fondamentale des facteurs macroéconomiques (approche descendante) et sont appuyées par des modèles quantitatifs.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	25 301 430	—	25 301 430
TOTAL	—	25 301 430	—	25 301 430

Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	5 857 253	—	5 857 253
TOTAL	—	5 857 253	—	5 857 253

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis. Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



ACTIONS MONDIALES HEXAVEST (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Mondial Net	+/- 3,00	+/- 759 882

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Mondial	+/- 3,00	+/- 175 635

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	41 686	—	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	14 092	—	—
Charges à payer	16 394	—	—	Charges à payer	3 016	—	—
Autres éléments de passif	28 049	—	—	Autres éléments de passif	2 090	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	86 129	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	19 198	—	—



ACTIONS MONDIALES SPRUCEGROVE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2010</u>
	\$
ACTIF	
Encaisse	249
Placements à la juste valeur*	<u>159 268</u>
	<u>159 517</u>
PASSIF	
Charges à payer	<u>126</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>159 391</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>10,61</u>
* Placements au coût	<u>151 967</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>9 086</u>
Primes	
Série 1	<u>150 305</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>159 391</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
REVENUS	
Dividendes	<u>2 654</u>
CHARGES	
Frais de gestion	829
Frais d'exploitation	<u>29</u>
	<u>858</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>1 796</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(11)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>7 301</u>
	<u>7 290</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>9 086</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>9 086</u>
- par part	<u>0,61</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions mondiales Sprucegrove	
Markel Corporation	2,7 %
Novartis AG	2,6 %
Johnson & Johnson	2,6 %
3M Company	2,5 %
Carnival Corporation	2,4 %
Wells Fargo & Company	2,3 %
Walgreen Co.	2,2 %
Procter & Gamble Company	2,0 %
HSBC Holdings plc	1,9 %
Merck & Company Inc.	1,9 %

** Début des opérations en mars 2010.

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



ACTIONS MONDIALES SPRUCEGROVE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commum Global Sprucegrove	11 996	151 967	159 268
TOTAL DES PLACEMENTS		151 967	159 268
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			123
ACTIF NET (100 %)			159 391

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 1,0 % à 2,0 % à celui de l'indice MSCI Mondial Net, calculé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir une appréciation à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille d'actions mondiales. Stratégie à long terme, à contre-courant et axée sur la valeur et la sélection individuelle des titres à l'aide d'une approche ascendante fondée sur la recherche. Sélection des titres privilégiant les sociétés dont le capital est sûr et le rendement à long terme prévu est satisfaisant. Pondérations des secteurs et des pays découlant du processus de sélection des titres.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants:

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	159 268	—	159 268
TOTAL	—	159 268	—	159 268

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



ACTIONS MONDIALES SPRUCEGROVE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Mondial Net	+/- 3,00	+/- 4 782

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Charges à payer	126	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	126	—	—



ACTIONS MONDIALES VALEUR BERNSTEIN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	75 249	259 317
Placements à la juste valeur *	28 997 808	28 317 845
Somme à recevoir pour la vente de titres	39 090	—
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	—	122 571
	<u>29 112 147</u>	<u>28 699 733</u>
PASSIF		
Charges à payer	21 871	7 186
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>29 090 276</u>	28 692 547
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>6,05</u>	5,92
* <i>Placements au coût</i>	28 332 778	28 775 292

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	28 692 547	12 143 570
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	637 137	2 839 121
Primes		
Série 1	1 903 411	21 025 948
Retraits		
Série 1	(2 142 819)	(7 316 092)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>29 090 276</u>	28 692 547

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	(70)	—
Dividendes	—	223 344
Autres revenus	—	434 967
	<u>(70)</u>	<u>658 311</u>
CHARGES		
Frais de gestion	120 843	33 092
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	<u>123 270</u>	<u>35 518</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>(123 340)</u>	622 793
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(362 000)	(1 077 842)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	1 122 477	3 294 170
	<u>760 477</u>	<u>2 216 328</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>637 137</u>	2 839 121
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	637 137	2 839 121
- par part	<u>0,13</u>	0,83

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions mondiales valeur Bernstein	
Pfizer Inc.	2,1 %
Vodafone Group plc	2,0 %
Royal Dutch Shell	1,8 %
Wells Fargo & Company	1,7 %
AstraZeneca plc	1,5 %
Johnson & Johnson	1,5 %
JPMorgan Chase & Company	1,5 %
Bouygues	1,5 %
Ingersoll-Rand Company	1,4 %
Northrop Grumman Corporation	1,4 %



ACTIONS MONDIALES VALEUR BERNSTEIN (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,7 %)			
Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	2 613 993	28 332 778	28 997 808
TOTAL DES PLACEMENTS		28 332 778	28 997 808
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,3 %)			92 468
ACTIF NET (100 %)			29 090 276

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à l'indice MSCI Mondial Net, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but de procurer un rendement découlant principalement de l'appréciation de son capital au moyen d'investissements dans un portefeuille largement diversifié d'actions mondiales. Son gestionnaire privilégie les sociétés dont les actions semblent se négocier sous leur valeur intrinsèque, et il gère activement ses positions en devises à l'aide de contrats à terme.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	28 997 808	—	—	28 997 808
TOTAL	28 997 808	—	—	28 997 808

Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	28 317 845	—	—	28 317 845
TOTAL	28 317 845	—	—	28 317 845

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis. Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



ACTIONS MONDIALES VALEUR BERNSTEIN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Mondial Net	+/- 3,00	+/- 1 014 349

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Mondial	+/- 3,00	+/- 860 776

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Charges à payer	21 871	—	—	Charges à payer	7 186	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	21 871	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	7 186	—	—



ACTIONS MONDIALES MFS

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2010</u>
	\$
ACTIF	
Encaisse	1 840
Placements à la juste valeur*	4 576 460
Primes à recevoir	5 463
Somme à recevoir pour la vente de titres	<u>11 794</u>
	<u>4 595 557</u>
PASSIF	
Charges à payer	3 624
Retraits à payer	15 062
Somme à payer pour l'achat de titres	<u>2 368</u>
	<u>21 054</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>4 574 503</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>10,63</u>
* <i>Placements au coût</i>	4 096 750

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>577 680</u>
Primes	
Série 1	<u>4 362 866</u>
Retraits	
Série 1	<u>(366 043)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>4 574 503</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
REVENUS	
Dividendes	<u>38 323</u>
CHARGES	
Frais de gestion	16 127
Frais d'exploitation	<u>529</u>
	<u>16 656</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>21 667</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	76 303
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>479 710</u>
	<u>556 013</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>577 680</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>577 680</u>
- par part	<u>2,17</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions mondiales MFS	
Nestlé SA	3,4 %
Linde AG	3,2 %
Heineken NV	2,6 %
Reckitt Benckiser Group plc	2,2 %
Walt Disney Company	2,2 %
State Street Corporation	2,1 %
Diageo plc	2,1 %
Bank of New-York Mellon Corporation	2,0 %
Oracle Corporation	2,0 %
3M Company	1,9 %

** Début des opérations en mars 2010.

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



ACTIONS MONDIALES MFS (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds Actions mondiales MFS	447 795	4 096 750	4 576 460
TOTAL DES PLACEMENTS		4 096 750	4 576 460
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,0 %)			(1 957)
ACTIF NET (100 %)			4 574 503

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 2,0 % à celui de l'indice MSCI Mondial Net, calculé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir une appréciation à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille d'actions mondiales. Sélection des titres fondée sur la recherche ascendante et privilégiant les sociétés dont la croissance des bénéfices semble durable et supérieure à la moyenne et dont les titres se négocient à un prix raisonnable. Portefeuille généralement bien diversifié parmi les pays et les secteurs.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	4 576 460	—	—	4 576 460
TOTAL	4 576 460	—	—	4 576 460

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



ACTIONS MONDIALES MFS (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Mondial Net	+/- 3,00	+/- 137 235

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	2 368	—	—
Charges à payer	3 624	—	—
Autres éléments de passif	15 062	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	21 054	—	—



ACTIONS MONDIALES ÉTHIQUE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	3 742	49
Placements à la juste valeur *	3 407 949	744 589
Primes à recevoir	8 983	3 637
	<u>3 420 674</u>	<u>748 275</u>
PASSIF		
Charges à payer	2 715	692
Retraits à payer	640	—
Somme à payer pour l'achat de titres	10 608	2 287
	<u>13 963</u>	<u>2 979</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>3 406 711</u>	<u>745 296</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>13,29</u>	<u>12,59</u>
* <i>Placements au coût</i>	3 061 082	672 322

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes terminées les 31 décembre

	2010 \$	2009** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>745 296</u>	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>270 577</u>	<u>70 439</u>
Primes		
Série 1	<u>2 746 639</u>	<u>685 460</u>
Retraits		
Série 1	<u>(355 801)</u>	<u>(10 603)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>3 406 711</u>	<u>745 296</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes terminées les 31 décembre

	2010 \$	2009** \$
REVENUS		
Intérêts	<u>(109)</u>	—
CHARGES		
Frais de gestion	17 044	2 037
Frais d'exploitation	149	148
	<u>17 193</u>	<u>2 185</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>(17 302)</u>	<u>(2 185)</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	13 279	357
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	274 600	72 267
	<u>287 879</u>	<u>72 624</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>270 577</u>	<u>70 439</u>
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>270 577</u>	<u>70 439</u>
- par part	<u>1,73</u>	<u>2,62</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions mondiales Éthique	
Amdocs	2,3 %
TNT Post Group	1,9 %
Hess Corporation	1,8 %
Bank of New-York Mellon Corporation	1,8 %
Charles Schwab Corporation	1,7 %
Lonza Group	1,7 %
Sonic Healthcare	1,7 %
Google Inc.	1,7 %
Tesco Corporation	1,6 %
Ryanair Holdings plc	1,6 %

** Début des opérations en mars 2009.

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



ACTIONS MONDIALES ÉTHIQUE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds d'actions mondiales Éthique, série I	313 401	3 061 082	3 407 949
TOTAL DES PLACEMENTS		3 061 082	3 407 949
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,0 %)			(1 238)
ACTIF NET (100 %)			3 406 711

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à l'indice MSCI Mondial, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir une appréciation du capital à long terme en investissant dans tous les types de titres émis par les entreprises ou les gouvernements à travers le monde. L'approche de placement est basée sur une combinaison de stratégies de sélection de titres qualitative et une discipline rigoureuse en matière de fixation des prix. Cette approche utilise une interaction entre l'analyse macroéconomique descendante et l'analyse ascendante des secteurs et de la sélection de titres. Le Fonds se conforme à une démarche de placement axée sur la responsabilité sociale.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	3 407 949	—	—	3 407 949
TOTAL	3 407 949	—	—	3 407 949

Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	744 589	—	—	744 589
TOTAL	744 589	—	—	744 589

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



ACTIONS MONDIALES ÉTHIQUE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
MSCI Mondial	+/- 3,00	+/- 102 201

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
MSCI Mondial	+/- 3,00	+/- 22 359

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	10 608	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	2 287	—	—
Charges à payer	2 715	—	—	Charges à payer	692	—	—
Autres éléments de passif	640	—	—				
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	13 963	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	2 979	—	—



ACTIONS MONDIALES McLEAN BUDDEN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	5 609	6 180
Placements à la juste valeur *	22 254 322	20 985 535
Primes à recevoir	27 032	25 472
	<u>22 286 963</u>	<u>21 017 187</u>
PASSIF		
Charges à payer	22 364	22 343
Retraits à payer	1 082	947
Somme à payer pour l'achat de titres	25 401	—
	<u>48 847</u>	<u>23 290</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>22 238 116</u>	<u>20 993 897</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>16,16</u>	15,93
Série O	<u>10,54</u>	—
* <i>Placements au coût</i>	<u>24 586 034</u>	<u>23 901 446</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>20 993 897</u>	<u>19 007 310</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>363 577</u>	<u>2 454 201</u>
Primes		
Série 1	3 234 928	4 227 219
Série O**	28 219	—
	<u>3 263 147</u>	<u>4 227 219</u>
Retraits		
Série 1	(2 382 411)	(4 694 833)
Série O**	(94)	—
	<u>(2 382 505)</u>	<u>(4 694 833)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>22 238 116</u>	<u>20 993 897</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	4 242	—
Dividendes	413 488	493 852
	<u>417 730</u>	<u>493 852</u>
CHARGES		
Frais de gestion	111 637	101 396
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	<u>114 064</u>	<u>103 822</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>303 666</u>	<u>390 030</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(524 288)	(2 208 782)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	584 199	4 272 953
	<u>59 911</u>	<u>2 064 171</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>363 577</u>	<u>2 454 201</u>
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>362 572</u>	<u>2 454 201</u>
- par part	<u>0,27</u>	1,82
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 005</u>	—
- par part	<u>0,65</u>	—

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions mondiales McLean Budden	
Rio Tinto plc	2,9 %
Microsoft Corporation	2,1 %
Exxon Mobil Corporation	2,0 %
BG Group plc	1,9 %
JPMorgan Chase & Company	1,8 %
Novartis AG	1,7 %
Merck & Company Inc.	1,7 %
ACE Limited	1,6 %
Pfizer Inc.	1,6 %
Bank of America Corporation	1,6 %

** Début des opérations en février 2010.

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



ACTIONS MONDIALES McLEAN BUDDEN (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds commun d'actions mondiales McLean Budden	1 843 374	24 586 034	22 254 322
TOTAL DES PLACEMENTS		24 586 034	22 254 322
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,1 %)			(16 206)
ACTIF NET (100 %)			22 238 116

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 1,5 % à celui de l'indice MSCI Mondial, calculé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un portefeuille diversifié d'actions mondiales générant un rendement supérieur découlant essentiellement de l'appréciation du capital. Sélection des titres privilégiant les grandes sociétés dont les perspectives de croissance des bénéfices sont supérieures à la moyenne.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	22 254 322	—	22 254 322
TOTAL	—	22 254 322	—	22 254 322

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	20 985 535	—	20 985 535
TOTAL	—	20 985 535	—	20 985 535

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



ACTIONS MONDIALES McLEAN BUDDEN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Mondial	+/- 3,00	+/- 600 629

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Mondial	+/- 3,00	+/- 577 532

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	25 401	—	—				
Charges à payer	22 364	—	—	Charges à payer	22 343	—	—
Autres éléments de passif	1 082	—	—	Autres éléments de passif	947	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	48 847	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	23 290	—	—



ACTIONS INTERNATIONALES SPRUCEGROVE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2010</u>
	\$
ACTIF	
Encaisse	127
Placements à la juste valeur*	<u>3 478 133</u>
	<u>3 478 260</u>
PASSIF	
Charges à payer	<u>2 262</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>3 475 998</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>10,98</u>
* <i>Placements au coût</i>	<u>3 302 773</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>245 119</u>
Primes	
Série 1	<u>3 452 646</u>
Retraits	
Série 1	<u>(221 767)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>3 475 998</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
REVENUS	
Dividendes	<u>78 656</u>
CHARGES	
Frais de gestion	12 876
Frais d'exploitation	494
	<u>13 370</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>65 286</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	4 473
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	175 360
	<u>179 833</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>245 119</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>245 119</u>
- par part	<u>1,07</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions internationales Sprucegrove	
Novartis AG	3,7 %
HSBC Holdings plc	2,8 %
Carnival Corporation	2,5 %
Total SA	2,4 %
Royal Dutch Shell	2,3 %
Adidas AG	2,2 %
Honda Motor Company Ltd.	2,1 %
CRH	2,1 %
Nestlé SA	2,1 %
Samsung Electronics Company Limited	2,1 %

** Début des opérations en mars 2010.

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



ACTIONS INTERNATIONALES SPRUCEGROVE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds commun International Sprucegrove	36 968	3 302 773	3 478 133
TOTAL DES PLACEMENTS		3 302 773	3 478 133
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,1 %)			(2 135)
ACTIF NET (100 %)			3 475 998

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 1,0 % à 2,0 % à celui de l'indice MSCI EAEO Net, calculé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir une appréciation à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille d'actions internationales. Stratégie à long terme, à contre-courant et axée sur la valeur et la sélection individuelle des titres à l'aide d'une approche ascendante fondée sur la recherche. Sélection des titres privilégiant les sociétés dont le capital est sûr et le rendement à long terme prévu est satisfaisant. Pondérations des secteurs et des pays découlant du processus de sélection des titres.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants:

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	3 478 133	—	3 478 133
TOTAL	—	3 478 133	—	3 478 133

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



ACTIONS INTERNATIONALES SPRUCEGROVE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAEO Net	+/- 3,00	+/- 104 280

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Charges à payer	2 262	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	2 262	—	—



ACTIONS INTERNATIONALES VALEUR BERNSTEIN

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	2 660 974	3 157 413
Placements à la juste valeur *	55 378 527	64 414 268
Plus-value non réalisée sur dérivés	148 258	318 319
Primes à recevoir	1 083 872	371 643
Somme à recevoir pour la vente de titres	10 339	74 779
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	197 400	168 785
	59 479 370	68 505 207
PASSIF		
Charges à payer	53 105	59 257
Moins-value non réalisée sur dérivés	30 854	288 005
Retraits à payer	45 385	166 301
Somme à payer pour l'achat de titres	331 920	551 305
	461 264	1 064 868
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	59 018 106	67 440 339
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	14,71	14,81
Série 3	14,72	14,82
* <i>Placements au coût</i>	60 782 307	72 123 764

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	67 440 339	50 846 764
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(912 752)	7 398 328
Primes		
Série 1	16 287 042	19 371 080
Série 3	3 025 728	8 424 607
	19 312 770	27 795 687
Retraits		
Série 1	(24 680 370)	(18 442 582)
Série 3	(2 141 881)	(157 858)
	(26 822 251)	(18 600 440)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	59 018 106	67 440 339

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	205	557
Dividendes	1 906 818	2 001 788
Revenu net (perte nette) provenant d'instruments financiers dérivés	(115 468)	329 503
	1 791 555	2 331 848
CHARGES		
Frais de gestion	455 273	411 837
Frais d'exploitation	7 764	7 764
	463 037	419 601
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 328 518	1 912 247
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS ET COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(4 548 403)	(10 225 995)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	2 392 805	15 808 475
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (Note 6)	(85 672)	(96 399)
	(2 241 270)	5 486 081
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(912 752)	7 398 328
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(890 911)	6 107 694
- par part	(0,25)	1,63
SÉRIE 3		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(21 841)	1 290 634
- par part	(0,02)	2,40

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions internationales valeur Bernstein	
Royal Dutch Shell	2,3 %
Vodafone Group plc	1,8 %
Rio Tinto plc	1,8 %
BP plc	1,7 %
Nestlé SA	1,6 %
AstraZeneca plc	1,6 %
Novartis AG	1,6 %
E.ON AG	1,4 %
Toyota Motor Corporation	1,3 %
Allianz AG	1,3 %



ACTIONS INTERNATIONALES VALEUR BERNSTEIN (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS (93,8 %)			
Allemagne (8,5 %)			
Allianz	6 300	1 019 859	744 696
BASF	4 800	340 358	382 755
Bayer	9 100	616 768	666 129
Daimler AG	4 600	322 270	311 421
Deutsche Bank	4 800	440 173	249 075
Deutsche Telekom	17 800	330 647	228 068
E.ON	25 600	1 392 439	778 082
Muenchener Rueckversicherung	3 500	621 031	530 727
RWE	1 790	180 753	119 228
Siemens	4 100	437 401	507 906
ThyssenKrupp	8 000	285 076	331 269
Volkswagen	900	147 217	145 763
		6 133 992	4 995 119
Australie (6,0 %)			
Australia and New Zealand Banking Group	25 200	438 265	599 011
Bank of Queensland	27 125	264 323	286 901
Bendigo and Adelaide Bank	27 000	254 493	273 485
BHP Billiton	5 700	197 539	262 567
Challenger	43 200	153 873	206 694
Incitec Pivot	88 000	239 183	354 752
Insurance Australia Group	45 965	142 634	181 554
Macquarie Group	8 500	186 039	320 247
National Australia Bank	30 138	620 546	727 126
Qantas Airways	7 673	14 075	19 840
Telstra Corporation	98 700	302 200	280 329
		2 813 170	3 512 506
Autriche (0,6 %)			
OMV	7 800	331 051	325 480
Belgique (1,3 %)			
Delhaize Group	7 000	507 094	515 297
KBC Groupe	7 000	339 612	237 743
		846 706	753 040
Bermudes (0,3 %)			
Yue Yuen Industrial (Holding)	46 500	111 467	166 592
Danemark (0,8 %)			
Danske Bank	10 400	265 564	265 577
Novo Nordisk	2 150	235 356	241 665
		500 920	507 242
Espagne (1,3 %)			
Iberdrola	22 305	203 312	171 236
Telefonica	27 055	740 444	611 324
		943 756	782 560
Finlande (0,7 %)			
Cargotec Corporation	3 100	101 497	161 150
Nokia	23 800	525 129	245 193
		626 626	406 343

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS (suite)			
France (11,1 %)			
Arkema	4 100	161 903	293 789
BNP Paribas	8 458	777 351	536 335
Bouygues	13 600	667 332	584 169
Capgemini	8 400	400 727	390 458
Carrefour	3 600	154 689	147 896
Compagnie Générale De Géophysique – Veritas	11 200	310 719	339 516
Électricité de France	8 800	490 104	359 766
France Télécom	22 600	702 974	469 272
GDF Suez	6 200	229 439	221 638
Lagardère	7 000	607 528	287 436
Pinault-Printemps-Redoute	2 100	274 872	332 841
Renault	8 100	374 940	468 538
Sanofi-Aventis	7 444	700 892	474 415
Société Générale	9 985	991 075	534 885
Total, série B	11 084	817 417	585 342
Vivendi Universal	19 950	582 057	536 607
		8 244 019	6 562 903
Hong Kong (1,0 %)			
Esprit Holdings	71 330	493 100	338 146
New World Development Company	146 501	260 077	273 301
		753 177	611 447
Irlande (0,3 %)			
Smurfit Kappa Group	17 300	158 865	166 016
Italie (3,1 %)			
Enel	40 500	261 479	201 742
Eni	25 755	849 558	560 510
Telecom Italia	285 700	514 752	367 965
Telecom Italia RSP	197 100	313 085	213 163
Unicredit	247 037	785 896	509 334
		2 724 770	1 852 714
Japon (24,7 %)			
Aeon Co.	11 400	124 071	141 860
Air Water	2 000	24 485	25 378
Ajinomoto Co.	20 000	185 276	207 194
Asahi Breweries	15 800	328 242	304 703
Asahi Glass Company	40 000	418 752	465 390
Astellas Pharma	3 200	127 334	121 227
DIC Corporation	65 000	144 492	145 036
DOWA HOLDINGS	27 000	161 748	176 103
East Japan Railway Company	4 400	300 236	284 824
Fujitsu	30 000	201 732	207 807
Honda Motor Co.	7 900	256 452	311 386
Isuzu Motors	37 000	144 228	167 386
ITOCHU Corporation	23 200	161 593	233 803
Japan Tobacco	157	571 852	577 446
JFE Holdings	12 300	455 210	426 155
JX Holdings	53 000	319 161	358 029
Kansai Electric Power Company	9 100	253 684	223 578
KDDI Corporation	47	295 455	270 247



ACTIONS INTERNATIONALES VALEUR BERNSTEIN (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS (suite)			
Japon (suite)			
Konica Corporation	21 500	241 859	222 470
Kyushu Electric Power Company	8 600	237 085	191 894
Medipal Holdings	10 400	133 597	113 989
Mitsubishi Corporation	19 100	475 523	514 697
Mitsubishi Electric Corporation	14 000	143 799	146 237
Mitsubishi Tanabe Pharma Corp	17 000	200 126	285 744
Mitsubishi UFJ Financial Group	57 200	407 252	307 858
Mitsui & Co.	37 000	609 106	608 304
Mitsui Fudosan Co.	18 000	288 291	356 840
NAMCO BANDAI Holdings	8 400	145 835	89 802
NEC Corporation	45 000	152 492	134 615
NGK SPARK PLUG CO.	11 000	147 678	168 036
Nippon Shinyaku Co.	17 000	158 631	175 073
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	12 200	628 734	549 677
Nissan Motor Co.	42 100	427 509	398 981
NTT Urban Development Corporation	245	224 949	240 296
Oji Paper Co.	41 000	184 270	197 043
ORIX Corporation	3 320	148 035	325 219
Sharp Corporation	39 000	658 536	400 203
Sony Corporation	16 900	618 510	606 250
Sumitomo Corporation	15 700	223 261	220 969
Sumitomo Electric Industries	26 400	339 635	364 769
Sumitomo Mitsui Financial Group	13 000	988 681	460 927
Sumitomo Realty & Development Co.	13 000	279 095	308 878
Sumitomo Rubber Industries	23 500	202 842	244 029
Tokyo Electric Power Company	22 300	665 781	542 148
Tokyo Gas Co.	51 000	213 567	225 094
TOPPAN PRINTING Co.	19 000	167 579	172 376
Toshiba Corporation	80 000	600 526	432 533
Toyota Motor Corporation	19 600	777 997	773 753
West Japan Railway Company	49	184 685	182 024
		15 349 469	14 608 280
Norvège (1,6 %)			
DnB NOR	25 800	281 205	360 693
Petroleum Geo-Services	11 600	156 278	179 498
Telenor	13 000	206 928	210 371
Yara International	3 500	185 862	201 341
		830 273	951 903
Pays-Bas (4,0 %)			
CSM	4 100	143 018	143 018
ING Groep	18 800	189 670	182 288
Koninklijke Ahold	13 500	179 172	177 576
Koninklijke DSM	6 000	322 019	340 472
Koninklijke Philips Electronics	6 560	213 593	200 257
Royal Dutch Shell, classe A	40 205	1 421 790	1 324 263
		2 469 262	2 367 874

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS (suite)			
Royaume-Uni (21,7 %)			
Anglo American	4 100	156 291	212 149
AstraZeneca	20 500	1 101 265	929 086
Aviva	74 200	472 433	452 369
BAE Systems	78 600	463 144	402 377
Barclays	142 800	966 581	579 622
BHP Billiton	7 200	246 225	284 931
BP	138 300	1 203 480	998 814
British Airways	74 800	232 723	316 202
British American Tobacco	7 322	252 891	279 820
Charter International	14 200	171 035	185 370
Cookson Group	22 500	159 622	228 449
Drax Group	25 200	170 367	143 861
FirstGroup	43 600	286 861	269 262
GKN	90 900	284 686	312 344
GlaxoSmithKline	29 355	822 955	564 677
HSBC Holdings	63 900	1 051 299	645 424
Imperial Tobacco Group	17 900	553 307	546 480
Inchcape	35 710	185 710	196 271
Informa	41 400	254 303	261 199
Le Groupe Thomas Cook	62 000	306 925	181 493
Legal & General Group	199 000	244 055	298 676
Lloyds Banking Group	370 200	396 768	377 310
Marks & Spencer Group	20 015	131 439	114 572
Mondi	26 500	175 508	211 097
National Grid	16 100	140 577	138 117
Old Mutual	158 212	314 323	302 130
Premier Foods	254 700	161 239	76 178
Rentokil Initial	161 200	340 566	242 318
Rio Tinto	15 000	807 336	1 043 987
Smith & Nephew	18 000	188 902	188 902
TUI Travel	49 900	284 501	190 428
Vodafone Group	415 612	1 286 463	1 068 978
Xstrata	25 047	429 898	584 969
		14 243 678	12 827 862
Singapour (0,4 %)			
Sembcorp Industries	56 000	219 066	222 670
Suisse (6,4 %)			
Clariant	16 600	251 515	330 618
Compagnie Financière Richemont, classe A	3 400	129 619	197 251
Credit Suisse Group	7 100	349 149	284 556
Nestlé	16 058	738 587	935 880
Novartis	15 650	904 148	914 601
Roche Holding	3 700	610 496	539 594
UBS	19 256	340 784	313 824
Zurich Financial Services	940	241 068	241 652
		3 565 366	3 757 976

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



ACTIONS INTERNATIONALES VALEUR BERNSTEIN (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS (suite)			
TOTAL DES ACTIONS		60 865 633	55 378 527
COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE INCLUS DANS LE COÛT DES TITRES		(83 326)	—
TOTAL DES PLACEMENTS (93,8 %)		60 782 307	55 378 527
PLUS-VALUE NON RÉALISÉE SUR DÉRIVÉS (TABLEAU 1) (0,3 %)			148 258
MOINS-VALUE NON RÉALISÉE SUR DÉRIVÉS (TABLEAU 2) (- 0,1 %)			(30 854)
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (6,0 %)			3 522 175
ACTIF NET (100 %)			59 018 106

TABLEAU 1

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (Devises/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle \$	Plus-value non réalisée \$
Plus-value non réalisée sur achat de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens						
Dollar australien	2	février 2011	0,9904	1 551 000	1 536 139	34 780
Franc suisse	1	février 2011	1,0418	642 000	668 846	15 523
						<u>50 303</u>
Plus-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens						
Euro	1	février 2011	1,3963	726 000	1 013 686	45 918
Livre sterling	1	février 2011	1,6202	576 000	933 210	39 217
Yen japonais	2	février 2011	0,0124	165 185 000	2 041 337	12 820
						<u>97 955</u>
PLUS-VALUE NON RÉALISÉE SUR DÉRIVÉS						148 258

TABLEAU 2

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (Devises/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle \$	Moins-value non réalisée \$
Moins-value non réalisée sur achat de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens						
Couronne norvégienne	1	février 2011	0,1721	1 262 000	217 181	(2 046)
Couronne suédoise	1	février 2011	0,1500	11 006 000	1 650 681	(24 516)
Dollar néo-zélandais	1	février 2011	0,7847	195 000	153 023	(2 504)
						<u>(29 066)</u>
Moins-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens						
Yen japonais	1	février 2011	0,0121	13 601 000	165 236	(1 788)
MOINS-VALUE NON RÉALISÉE SUR DÉRIVÉS						(30 854)

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

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 2,0 % à celui de l'indice MSCI EAEO, calculé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un portefeuille largement diversifié d'actions autres que nord-américaines et générant un rendement supérieur provenant essentiellement de l'appréciation du capital. Sélection des titres axée sur la valeur et privilégiant les sociétés bien établies dont les titres semblent se négocier à un cours inférieur à leur valeur intrinsèque. Gestion active des positions en devises au moyen de contrats à terme.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	55 378 527	—	—	55 378 527
Instruments financiers dérivés	—	148 258	—	148 258
TOTAL	55 378 527	148 258	—	55 526 785
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction				
Instruments financiers dérivés	—	30 854	—	30 854
TOTAL	—	30 854	—	30 854
Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	64 408 198	—	6 070	64 414 268
Instruments financiers dérivés	—	318 319	—	318 319
TOTAL	64 408 198	318 319	6 070	64 732 587
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction				
Instruments financiers dérivés	—	288 005	—	288 005
TOTAL	—	288 005	—	288 005

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.



ACTIONS INTERNATIONALES VALEUR BERNSTEIN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3

Les tableaux suivants montrent le rapprochement de tous les mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice :

Au 31 décembre 2010	\$	Au 31 décembre 2009	\$
Solde au début de l'exercice	6 070	Solde au début de l'exercice	—
Produit de la vente de placements	(14 633)	Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	8 273	Achat de placements	6 319
Gain net (perte nette) réalisé(e)	41	Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	249	Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(249)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—	Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
Solde à la fin de l'exercice	—	Solde à la fin de l'exercice	6 070
VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE L'EXERCICE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2010	249	VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE L'EXERCICE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2009	(249)

Au 31 décembre 2010 et 2009, l'évaluation de la juste valeur pour certains titres de niveau 3 est déterminée par des modèles d'évaluation. La substitution d'une ou de plusieurs données provenant de ces modèles par une ou plusieurs hypothèses raisonnablement possibles n'entraînerait pas de variation significative de la juste valeur de ces placements.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de change :

Au 31 décembre 2010	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction *		Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction *	
	\$	Autres éléments d'actif	\$	Autres éléments de passif
Couronne danoise	522 952	—	—	—
Couronne norvégienne	1 186 151	—	—	—
Couronne suédoise	1 637 512	—	—	—
Dollar américain	5 509	5 084	—	—
Dollar australien	5 121 160	—	—	—
Dollar de Hong Kong	799 675	—	—	—
Dollar de Singapour	235 797	—	—	—
Dollar néo-zélandais	150 519	—	—	—
Euro	18 241 164	—	967 768	—
Franc suisse	4 454 725	—	—	—
Livre sterling	12 866 116	33 426	893 993	—
Yen japonais	14 638 737	—	2 195 542	—

* Incluant le montant nominal des contrats de change à terme.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Au 31 décembre 2009	Éléments d'actif financiers détenus		Éléments de passif financiers détenus	
	à des fins de transaction *	Autres éléments d'actif	à des fins de transaction *	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Couronne danoise	819 962	—	—	—
Couronne norvégienne	2 442 285	—	—	—
Couronne suédoise	2 548 977	—	—	—
Dollar américain	790	5 836	—	—
Dollar australien	7 084 608	587	—	—
Dollar de Hong Kong	941 671	10 141	835 009	—
Dollar de Singapour	393 720	—	—	—
Dollar néo-zélandais	1 713 914	—	—	—
Euro	26 323 271	—	5 056 609	—
Franc suisse	2 721 356	—	—	—
Livre sterling	17 890 287	45 061	2 622 191	—
Yen japonais	12 881 633	5 352	1 814 949	—

* Incluant le montant nominal des contrats de change à terme.

Au 31 décembre 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeures constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de :

Au 31 décembre 2010	Impact sur l'actif net
	\$
Dollar australien	153 635
Euro	518 202
Franc suisse	133 642
Livre sterling	360 166
Yen japonais	373 296

Au 31 décembre 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux autres devises étrangères, les autres variables étant demeures constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

Au 31 décembre 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeures constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de :

Au 31 décembre 2009	Impact sur l'actif net
	\$
Dollar australien	212 556
Euro	638 000
Livre sterling	459 395
Yen japonais	332 161

Au 31 décembre 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux autres devises étrangères, les autres variables étant demeures constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.



ACTIONS INTERNATIONALES VALEUR BERNSTEIN (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Ainsi, le Fonds n'est pas exposé à d'importants risques relativement aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

Risque de prix

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments négociables et hors Bourse.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAEO Net	+/- 3,00	+/- 1 884 212

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAEO	+/- 3,00	+/- 2 132 872

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la concentration du risque de crédit du Fonds se situe principalement dans les instruments financiers dérivés. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

La juste valeur d'un instrument financier tient compte du risque de crédit propre au Fonds. Au 31 décembre 2010, les contreparties aux instruments financiers dérivés ont une cote de crédit d'au moins «A-1+» de *Standard & Poor's* («A-1» au 31 décembre 2009).

Risque de liquidité

Le Fonds peut investir dans des instruments financiers dérivés qui se négocient à l'extérieur d'un marché organisé et qui peuvent être non liquides. Ainsi, le Fonds peut se voir incapable de les liquider rapidement en fonction d'un montant qui se rapproche de leurs justes valeurs afin de respecter ses obligations de liquidités ou de réagir à des événements précis comme la détérioration de la solvabilité d'un émetteur en particulier.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	—	30 854	—	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	—	288 005	—
Somme à payer pour l'achat de titres	331 920	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	551 305	—	—
Charges à payer	53 105	—	—	Charges à payer	59 257	—	—
Autres éléments de passif	45 385	—	—	Autres éléments de passif	166 301	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	430 410	30 854	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	776 863	288 005	—



DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER VALEUR

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2010</u>
	\$
ACTIF	
Encaisse	36
Placements à la juste valeur*	<u>172 143</u>
	<u>172 179</u>
PASSIF	
Charges à payer	<u>135</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>172 044</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>11,47</u>
* <i>Placements au coût</i>	<u>149 479</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>22 044</u>
Primes	
Série 1	<u>150 000</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>172 044</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
REVENUS	—
CHARGES	
Frais de gestion	643
Frais d'exploitation	<u>33</u>
	<u>676</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>(676)</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	56
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>22 664</u>
	<u>22 720</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>22 044</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>22 044</u>
- par part	<u>1,47</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds Desjardins actions outre-mer valeur	
Fonds Desjardins Marchés émergents	9,6 %
Royal Dutch Shell	2,1 %
BP plc	1,7 %
Vodafone Group plc	1,7 %
Rio Tinto plc	1,7 %
Nestlé SA	1,6 %
AstraZeneca plc	1,5 %
Novartis AG	1,5 %
Allianz AG	1,4 %
Toyota Motor Corporation	1,3 %

** Début des opérations en juin 2010.

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



DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER VALEUR (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	14 948	149 479	172 143
TOTAL DES PLACEMENTS		149 479	172 143
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,1 %)			(99)
ACTIF NET (100 %)			172 044

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 2,0 % à celui de l'indice MSCI EAEO Net sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir une croissance à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié composé d'actions de sociétés établies principalement en Europe, en Australasie et en Extrême-Orient et d'une portion limitée de titres de marchés émergents. Style de gestion axé sur la valeur alliant une recherche rigoureuse des sociétés et des mesures poussées de contrôle des risques.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants:

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	172 143	—	—	172 143
TOTAL	172 143	—	—	172 143

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER VALEUR (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAEO Net	+/- 3,00	+/- 5 161

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Charges à payer	135	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	135	—	—



ACTIONS INTERNATIONALES SÉLECT PYRAMIS

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2010</u>
	\$
ACTIF	
Encaisse	46
Placements à la juste valeur*	<u>159 175</u>
	<u>159 221</u>
PASSIF	
Charges à payer	<u>141</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>159 080</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>10,61</u>
* Placements au coût	149 105

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>9 080</u>
Primes	
Série 1	<u>150 000</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>159 080</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
REVENUS	
Intérêts	<u>14</u>
CHARGES	
Frais de gestion	946
Frais d'exploitation	<u>29</u>
	<u>975</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>(961)</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(29)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>10 070</u>
	<u>10 041</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>9 080</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>9 080</u>
- par part	<u>0,61</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions internationales Sélect Pyramis	
Nestlé SA	2,3 %
Royal Dutch Shell	2,0 %
HSBC Holdings plc	1,7 %
Novo-Nordisk	1,5 %
Siemens AG	1,5 %
Vodafone Group plc	1,4 %
BG Group plc	1,1 %
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	1,1 %
Volkswagen Vorzug	1,0 %
SAIPEM SPA	1,0 %

** Début des opérations en mars 2010.

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



ACTIONS INTERNATIONALES SÉLECT PYRAMIS (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds Pyramis Sélect Actions internationales, classe IP	10 389	149 105	159 175
TOTAL DES PLACEMENTS		149 105	159 175
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,1 %)			(95)
ACTIF NET (100 %)			159 080

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 2,0 % à celui de l'indice MSCI EAEO Net, calculé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir une appréciation à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés établies dans les pays développés. Approche combinant la sélection ascendante et active des titres avec un modèle quantitatif de contrôle des risques liés aux pays et aux secteurs. Ajout de valeur découlant de la recherche fondamentale et de la sélection des titres.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants:

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	159 175	—	159 175
TOTAL	—	159 175	—	159 175

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



ACTIONS INTERNATIONALES SÉLECT PYRAMIS (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAEO Net	+/- 3,00	+/- 4 772

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Charges à payer	141	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	141	—	—



INTERNATIONAL D' ACTIONS TEMPLETON

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	3 449	4 221
Placements à la juste valeur *	2 695 556	2 160 387
Primes à recevoir	8 214	12 103
Somme à recevoir pour la vente de titres	7 546	—
	2 714 765	2 176 711
PASSIF		
Charges à payer	3 265	2 680
Retraits à payer	13 093	280
Somme à payer pour l'achat de titres	2 695	10 368
	19 053	13 328
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	2 695 712	2 163 383
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	14,73	14,43
* <i>Placements au coût</i>	2 669 005	2 237 316

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	2 163 383	1 559 872
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	57 279	390 784
Primes		
Série 1	931 451	618 512
Retraits		
Série 1	(456 401)	(405 785)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	2 695 712	2 163 383

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Dividendes	24 884	28 690
CHARGES		
Frais de gestion	21 661	16 092
Frais d'exploitation	434	434
	22 095	16 526
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	2 789	12 164
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	48 990	(154 812)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	103 480	533 432
	54 490	378 620
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	57 279	390 784
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	57 279	390 784
- par part	0,33	2,73

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds international d'actions Templeton	
Novartis AG	2,7 %
Adecco SA	2,5 %
Telenor	2,4 %
Vodafone Group plc	2,3 %
Rolls-Royce	2,2 %
Vale SA	2,2 %
Sasol Ltd.	2,2 %
Sony Corporation	2,2 %
Randstad Holding	2,1 %
Aker Solutions ASA	2,1 %



INTERNATIONAL D' ACTIONS TEMPLETON (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds international d'actions Templeton, classe O	139 667	2 669 005	2 695 556
TOTAL DES PLACEMENTS		2 669 005	2 695 556
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			156
ACTIF NET (100 %)			2 695 712

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à l'indice MSCI EAEO, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement supérieur provenant essentiellement de l'appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille largement diversifié de titres participatifs de sociétés situées à l'extérieur du Canada et des États-Unis. La sélection de titres privilégie les entreprises se vendant à des prix inférieurs à leur valeur intrinsèque.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	2 695 556	—	—	2 695 556
TOTAL	2 695 556	—	—	2 695 556

Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	2 160 387	—	—	2 160 387
TOTAL	2 160 387	—	—	2 160 387

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis. Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



INTERNATIONAL D' ACTIONS TEMPLETON (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAEO	+/- 3,00	+/- 84 074

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAEO	+/- 3,00	+/- 66 618

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	2 695	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	10 368	—	—
Charges à payer	3 265	—	—	Charges à payer	2 680	—	—
Autres éléments de passif	13 093	—	—	Autres éléments de passif	280	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	19 053	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	13 328	—	—



BLACKROCK INDICIEL ACTIONS MSCI EAEO

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	12 112	1 805
Placements à la juste valeur *	9 194 970	5 873 748
Primes à recevoir	279 136	257
	<u>9 486 218</u>	<u>5 875 810</u>
PASSIF		
Charges à payer	3 337	1 820
Retraits à payer	2 402	—
Somme à payer pour l'achat de titres	11 872	—
	<u>17 611</u>	<u>1 820</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>9 468 607</u>	<u>5 873 990</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>11,32</u>	11,10
Série O	<u>10,76</u>	—
* <i>Placements au coût</i>	<u>9 366 160</u>	<u>6 230 955</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>5 873 990</u>	<u>2 264 667</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>263 102</u>	<u>385 863</u>
Primes		
Série 1	3 983 522	3 591 936
Série O**	385 596	—
	<u>4 369 118</u>	<u>3 591 936</u>
Retraits		
Série 1	(1 036 857)	(368 476)
Série O**	(746)	—
	<u>(1 037 603)</u>	<u>(368 476)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>9 468 607</u>	<u>5 873 990</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Dividendes	<u>225 397</u>	117 780
CHARGES		
Frais de gestion	19 635	7 490
Frais d'exploitation	770	769
	<u>20 405</u>	<u>8 259</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>204 992</u>	<u>109 521</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(127 907)	(57 546)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	186 017	333 888
	<u>58 110</u>	<u>276 342</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>263 102</u>	<u>385 863</u>
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>261 498</u>	<u>385 863</u>
- par part	<u>0,38</u>	<u>1,37</u>
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 604</u>	—
- par part	<u>0,61</u>	—

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds BlackRock indiciel actions MSCI EAEO	
Nestlé SA	1,9 %
HSBC Holdings plc	1,6 %
BHP Billiton plc	1,4 %
Vodafone Group plc	1,2 %
BP plc	1,2 %
Novartis AG	1,1 %
Royal Dutch Shell	1,1 %
Toyota Motor Corporation	1,0 %
Total SA	1,0 %
Roche Holding Genussscheine	1,0 %

** Début des opérations en février 2010.

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



BLACKROCK INDICIEL ACTIONS MSCI EAEO (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (97,1 %)			
Fonds BlackRock CAD indiciel actions MSCI EAEO, classe D	941 703	9 366 160	9 194 970
TOTAL DES PLACEMENTS		9 366 160	9 194 970
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (2,9 %)			273 637
ACTIF NET (100 %)			9 468 607

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise à reproduire le plus fidèlement possible le rendement annualisé de l'indice MSCI EAEO Free Net, calculé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion indicielle. Investissements dans tous les titres composant l'indice MSCI EAEO Free Net et pondérations similaires à celles de ce dernier.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	9 194 970	—	9 194 970
TOTAL	—	9 194 970	—	9 194 970

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	5 873 748	—	5 873 748
TOTAL	—	5 873 748	—	5 873 748

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).



BLACKROCK INDICIEL ACTIONS MSCI EAEO (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAEO Free Net	+/- 3,00	+/- 283 348

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAEO Free Net	+/- 3,00	+/- 175 874

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	11 872	—	—				
Charges à payer	3 337	—	—				
Autres éléments de passif	2 402	—	—	Charges à payer	1 820	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	17 611	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	1 820	—	—



ACTIONS INTERNATIONALES GE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	22 940	300 609
Placements à la juste valeur *	<u>27 731 189</u>	<u>38 732 639</u>
	27 754 129	39 033 248
PASSIF		
Charges à payer	<u>6 385</u>	8 941
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>27 747 744</u>	39 024 307
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>11,96</u>	11,93
Série O	<u>10,56</u>	—
* Placements au coût	30 533 462	43 849 143

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	39 024 307	24 164 240
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>15 678</u>	3 759 355
Primes		
Série 1	14 522 529	21 343 634
Série O**	1 000	—
	<u>14 523 529</u>	21 343 634
Retraits		
Série 1	<u>(25 815 770)</u>	(10 242 922)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>27 747 744</u>	39 024 307

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	—	1 233
Dividendes	<u>415 714</u>	<u>720 901</u>
	415 714	722 134
CHARGES		
Frais de gestion	56 827	50 944
Frais d'exploitation	<u>2 427</u>	<u>2 426</u>
	59 254	53 370
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	356 460	668 764
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(2 656 986)	(1 655 286)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>2 316 204</u>	<u>4 745 877</u>
	(340 782)	3 090 591
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	15 678	3 759 355
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>15 622</u>	3 759 355
- par part	<u>0,00</u>	1,23
SÉRIE O**		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>56</u>	—
- par part	<u>0,56</u>	—

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions internationales GE	
Nestlé SA	3,0 %
Siemens AG	2,7 %
HSBC Holdings plc	2,4 %
BHP Billiton plc	2,3 %
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	2,3 %
Rio Tinto plc	2,2 %
Linde AG	2,0 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd.	2,0 %
Suzuki Motor Corporation	1,9 %
BNP Paribas	1,9 %

** Début des opérations en février 2010.

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



ACTIONS INTERNATIONALES GE (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
GE International Equity Fund	2 424 501	30 533 462	27 731 189
TOTAL DES PLACEMENTS		30 533 462	27 731 189
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			16 555
ACTIF NET (100 %)			27 747 744

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé à long terme concurrentiel supérieur à celui de l'indice MSCI EAEO, calculé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement supérieur découlant essentiellement de l'appréciation du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille largement diversifié de sociétés de pays développés et émergents, à l'exception des États-Unis. Investissements dans des sociétés mondiales de croissance dont le cours de l'action est raisonnable. Sélection privilégiant les titres dont le ratio cours/bénéfice est faible par rapport à leur taux de croissance à long terme et générant des rendements supérieurs.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	27 731 189	—	—	27 731 189
TOTAL	27 731 189	—	—	27 731 189

Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	38 732 639	—	—	38 732 639
TOTAL	38 732 639	—	—	38 732 639

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis. Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.



ACTIONS INTERNATIONALES GE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Puisque le fonds sous-jacent est libellé en dollars américains, le Fonds est exposé au risque de change. Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de change, excluant le risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel.

Au 31 décembre 2010	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments d'actif	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	27 731 189	—	110 585	—

Au 31 décembre 2009	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments d'actif	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	38 732 639	—	9 012	—

Au 31 décembre 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport au dollar américain, les autres variables étant demeures constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 828 618 \$ (1 161 709 \$ au 31 décembre 2009).

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient beta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient beta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
MSCI EAEO	+/- 3,00	+/- 815 201

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
MSCI EAEO	+/- 3,00	+/- 1 138 947

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Charges à payer	6 385	—	—	Charges à payer	8 941	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	6 385	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	8 941	—	—



ACTIONS INTERNATIONALES BAILLIE GIFFORD

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	828 351	482 118
Placements à la juste valeur *	28 383 514	21 416 657
Primes à recevoir	123 373	175 237
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	23 873	40 011
	<u>29 359 111</u>	<u>22 114 023</u>
PASSIF		
Charges à payer	28 744	21 961
Retraits à payer	15 605	162 581
Somme à payer pour l'achat de titres	5 942	—
	<u>50 291</u>	<u>184 542</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>29 308 820</u>	<u>21 929 481</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>11,88</u>	<u>10,71</u>
* <i>Placements au coût</i>	25 534 443	22 440 332

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>21 929 481</u>	<u>14 693 260</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>3 024 597</u>	<u>4 703 876</u>
Primes		
Série 1	<u>10 047 857</u>	<u>9 109 858</u>
Retraits		
Série 1	<u>(5 693 115)</u>	<u>(6 577 513)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>29 308 820</u>	<u>21 929 481</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	731	—
Dividendes	462 475	500 279
	<u>463 206</u>	<u>500 279</u>
CHARGES		
Frais de gestion	210 457	158 601
Frais d'exploitation	4 585	4 585
	<u>215 042</u>	<u>163 186</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>248 164</u>	<u>337 093</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS ET COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(1 078 947)	(650 381)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	3 873 538	5 031 717
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (Note 6)	(18 158)	(14 553)
	<u>2 776 433</u>	<u>4 366 783</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>3 024 597</u>	<u>4 703 876</u>
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>3 024 597</u>	<u>4 703 876</u>
- par part	<u>1,34</u>	<u>2,34</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'actions internationales Baillie Gifford	
BHP Billiton plc	3,7 %
Baidu, ADR	3,6 %
Atlas Copco A	3,3 %
Banco Santander SA	2,6 %
Standard Chartered	2,6 %
Rakuten	2,4 %
Pinault-Printemps-Redoute	2,3 %
Compagnie Financière Richemont	2,2 %
Petroleo Brasileiro SA	2,2 %
Nintendo Company	2,2 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS (96,8 %)			
Afrique du Sud (0,5 %)			
Impala Platinum Holdings	4 400	129 638	154 516
Allemagne (6,3 %)			
Adidas	7 779	433 146	508 975
Aixtron	4 600	137 887	168 117
HeidelbergCement	3 406	196 408	211 534
Porsche Automobil Holding	3 191	505 545	253 007
Q-Cells	5 450	283 794	18 466
SAP	6 983	364 295	354 075
SMA Solar Technology	1 168	139 689	107 667
TUI	16 972	191 509	236 560
		2 252 273	1 858 401
Australie (6,0 %)			
Brambles	65 557	454 316	474 499
Fortescue Metals Group	42 791	152 172	284 890
Woodside Petroleum	12 607	528 438	546 211
Woolworths	16 700	429 089	458 505
		1 564 015	1 764 105
Brésil (5,7 %)			
B2W – Companhia Global Do Varejo	8 000	138 090	150 960
BM&F BOVESPA	26 000	172 949	204 502
Itau Unibanco Banco Multiplo	17 335	340 546	413 448
OGX Petroleo e Gas Participacoes	22 400	208 660	267 702
Petroleo Brasileiro, C.A.A.E.	18 700	779 032	634 784
		1 639 277	1 671 396
Corée du Sud (1,4 %)			
Samsung Electronics, C.I.A.E.	1 000	211 628	418 726
Danemark (2,8 %)			
Novo Nordisk	3 469	228 632	389 924
Novozymes	1 666	192 221	231 324
Vestas Wind Systems	6 455	500 336	203 133
		921 189	824 381
Espagne (4,6 %)			
Banco Santander	72 105	985 525	761 376
Industria de Diseno Textil	7 900	540 926	589 546
		1 526 451	1 350 922
France (5,3 %)			
Essilor International	6 520	402 730	418 350
L'Oréal	4 176	486 089	462 035
Pinault-Printemps-Redoute	4 300	516 074	681 531
		1 404 893	1 561 916
Hong Kong (4,2 %)			
China Merchants Bank Co.	111 500	280 042	279 339
CNOOC	136 000	220 089	319 489
Hong Kong Exchanges & Clearing	15 500	294 728	349 645
Li & Fung	42 000	172 213	243 440
Ports Design	16 500	41 768	45 285
		1 008 840	1 237 198



ACTIONS INTERNATIONALES BAILLIE GIFFORD (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS (suite)			
Îles Caïmans (5,4 %)			
Baidu, C.A.A.E.	11 100	474 962	1 065 696
Tencent Holdings	24 000	427 591	520 505
		902 553	1 586 201
Irlande (0,4 %)			
James Hardie Industries	16 018	77 240	110 557
Israël (1,1 %)			
Teva Pharmaceutical Industries, C.A.A.E.	6 000	314 297	311 091
Japon (13,9 %)			
Canon	10 400	464 065	536 154
Hoya Corporation	10 500	282 929	253 856
Japan Tobacco	94	368 903	345 732
Kyocera Corporation	1 600	125 018	162 617
Nintendo Co.	2 150	812 555	627 081
Rakuten	841	553 966	698 032
ROHM Company	2 700	169 509	175 772
SMC Corporation	3 400	418 230	579 408
Trend Micro	4 000	133 481	131 182
YAMADA DENKI CO.	4 320	329 657	293 416
Yamaha Motor Co.	15 700	222 312	254 269
		3 880 625	4 057 519
Luxembourg (0,8 %)			
oriflame	3 700	176 161	193 588
Reinet Investments	1 882	11 658	32 085
		187 819	225 673
Mexique (0,6 %)			
Wal Mart de Mexico, série V	62 000	105 200	176 261
Royaume-Uni (19,6 %)			
Autonomy Corporation	12 400	306 482	289 504
BG Group	14 700	292 496	295 542
BHP Billiton	27 400	834 202	1 084 319
British American Tobacco	16 341	518 084	624 493
Lloyds Banking Group	246 901	288 258	251 643
Meggitt	68 100	321 460	388 029
Prudential	40 000	393 749	414 198
Rolls Royce Group, actions C	3 214 144	5 235	4 986
Rolls-Royce Group	50 221	435 196	485 366
SABMiller	15 000	404 089	524 728
Signet Jewelers	3 400	81 639	145 680
Standard Chartered	28 100	910 409	751 950
Tesco	75 300	588 661	496 455
		5 379 960	5 756 893
Singapour (0,6 %)			
Singapore Exchange	28 000	153 529	182 737

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre d'actions	Coût \$	Juste valeur \$
ACTIONS (suite)			
Suède (8,3 %)			
Alfa Laval	17 203	280 466	360 287
Atlas Copco, actions A	39 000	558 020	978 185
Sandvik	27 650	410 183	535 762
Svenska Handelsbanken	17 055	449 066	541 705
		<u>1 697 735</u>	<u>2 415 939</u>
Suisse (6,5 %)			
ABB	14 900	287 997	329 116
Compagnie Financière Richemont, classe A	11 143	582 589	646 463
Geberit	1 800	265 504	411 961
Syngenta	1 780	460 644	516 524
		<u>1 596 734</u>	<u>1 904 064</u>
Taiïwan (1,2 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	28 284	289 701	352 485
Turquie (1,6 %)			
Turkiye Garanti Bankasi, C.A.A.E.	90 300	328 732	462 533
		<u>25 572 329</u>	<u>28 383 514</u>
TOTAL DES ACTIONS			
		<u>(37 886)</u>	<u>—</u>
COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE INCLUS DANS LE COÛT DES TITRES			
TOTAL DES PLACEMENTS (96,8 %)		<u>25 534 443</u>	<u>28 383 514</u>
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (3,2 %)			<u>925 306</u>
ACTIF NET (100 %)			<u>29 308 820</u>



ACTIONS INTERNATIONALES BAILLIE GIFFORD (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à l'indice MSCI EAEO, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but de procurer un rendement supérieur provenant essentiellement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés autres que nord-américaines. La sélection de titres privilégie les entreprises pouvant soutenir une croissance des bénéfices et des flux financiers au-dessus de la moyenne, tout en se vendant à un prix raisonnable.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	28 378 528	—	4 986	28 383 514
TOTAL	28 378 528	—	4 986	28 383 514

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	21 097 461	2 635	316 561	21 416 657
TOTAL	21 097 461	2 635	316 561	21 416 657

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Rapprochement de l'évaluation de la juste valeur de niveau 3

Les tableaux suivants montrent le rapprochement de tous les mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice :

Au 31 décembre 2010	\$	Au 31 décembre 2009	\$
Solde au début de l'exercice	316 561	Solde au début de l'exercice	113 632
Produit de la vente de placements	(10 087)	Produit de la vente de placements	(6 306)
Achat de placements	10 937	Achat de placements	43 852
Gain net (perte nette) réalisé(e)	28	Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(125 179)	Gain net (perte nette) non réalisé(e)	165 383
Transferts vers (depuis) le niveau 3	(187 274)	Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
Solde à la fin de l'exercice	4 986	Solde à la fin de l'exercice	316 561
VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE L'EXERCICE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2010	(125 179)	VARIATION DU GAIN NET (PERTE NETTE) NON RÉALISÉ(E) DE L'EXERCICE POUR LES TITRES DÉTENUS AU 31 DÉCEMBRE 2009	124 931

Au 31 décembre 2010 et 2009, l'évaluation de la juste valeur pour certains titres de niveau 3 est déterminée par des modèles d'évaluation. La substitution d'une ou de plusieurs données provenant de ces modèles par une ou plusieurs hypothèses raisonnablement possibles n'entraînerait pas de variation significative de la juste valeur de ces placements.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de change :

Au 31 décembre 2010	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction		Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	
		Autres éléments d'actif		Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Couronne danoise	824 381	—	—	—
Couronne suédoise	2 609 527	—	—	—
Dollar américain	3 662 017	—	—	—
Dollar australien	1 874 662	—	—	—
Dollar de Hong Kong	1 757 703	—	—	—
Dollar de Singapour	182 737	—	—	—
Euro	4 803 324	—	—	—
Franc suisse	1 904 064	—	—	—
Livre sterling	5 756 893	3 854	—	—
Peso mexicain	176 261	—	—	—
Rand sud-africain	154 516	—	—	—
Real brésilien	623 164	214	—	—
Yen japonais	4 057 519	—	—	—

Au 31 décembre 2009	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction		Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	
		Autres éléments d'actif		Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Couronne danoise	677 888	—	—	—
Couronne suédoise	1 651 457	—	—	—
Dollar américain	3 129 789	5 336	—	—
Dollar australien	1 091 846	—	—	—
Dollar de Hong Kong	1 480 815	2 877	—	—
Dollar de Singapour	161 288	—	—	—
Euro	3 788 645	—	—	—
Franc suisse	1 490 063	—	—	—
Livre sterling	4 239 302	1 643	—	—
Peso mexicain	223 105	—	—	—
Rand sud-africain	125 764	—	—	—
Yen japonais	3 451 024	9 527	—	—
Yuan chinois	—	633	—	—



ACTIONS INTERNATIONALES BAILLIE GIFFORD (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Au 31 décembre 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de :

Au 31 décembre 2010	Impact sur l'actif net \$
Couronne suédoise	78 286
Dollar américain	109 976
Dollar australien	56 240
Dollar de Hong Kong	52 731
Euro	144 100
Franc suisse	57 122
Livre sterling	172 707
Yen japonais	121 726

Au 31 décembre 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux autres devises étrangères, les autres variables étant demeurrées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

Au 31 décembre 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de :

Au 31 décembre 2009	Impact sur l'actif net \$
Couronne suédoise	49 544
Dollar américain	94 054
Dollar de Hong Kong	44 511
Euro	113 659
Franc suisse	44 702
Livre sterling	127 228
Yen japonais	103 816

Au 31 décembre 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux autres devises étrangères, les autres variables étant demeurrées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Ainsi, le Fonds n'est pas exposé à d'importants risques relativement aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments négociables et hors Bourse.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAEO	+/- 3,00	+/- 943 539

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAEO	+/- 3,00	+/- 718 982

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

Risque de liquidité

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	5 942	—	—				
Charges à payer	28 744	—	—	Charges à payer	21 961	—	—
Autres éléments de passif	15 605	—	—	Autres éléments de passif	162 581	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	50 291	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	184 542	—	—



DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER CROISSANCE

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2010</u>
	\$
ACTIF	
Placements à la juste valeur*	<u>177 989</u>
PASSIF	
Découvert bancaire	18
Charges à payer	<u>159</u>
	<u>177</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>177 812</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>11,85</u>
* Placements au coût	149 449

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>27 812</u>
Primes	
Série 1	<u>150 000</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>177 812</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
REVENUS	—
CHARGES	
Frais de gestion	764
Frais d'exploitation	<u>34</u>
	<u>798</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>(798)</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	70
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>28 540</u>
	<u>28 610</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>27 812</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>27 812</u>
- par part	<u>1,85</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds Desjardins actions outre-mer croissance	
Atlas Copco A	4,1 %
BHP Billiton plc	4,0 %
Baidu, ADR	3,5 %
Banco Santander SA	2,8 %
Standard Chartered	2,7 %
Compagnie Financière Richemont	2,5 %
Petroleo Brasileiro SA	2,4 %
Rakuten	2,4 %
British American Tobacco plc	2,3 %
Nintendo Company	2,2 %

** Début des opérations en juin 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	14 945	149 449	177 989
TOTAL DES PLACEMENTS		149 449	177 989
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,1 %)			(177)
ACTIF NET (100 %)			177 812



DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER CROISSANCE (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 2,0 % à celui de l'indice MSCI EAEO Net sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir une croissance à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille diversifié composé d'actions de sociétés établies à l'extérieur de l'Amérique du Nord et d'une portion limitée de titres de marchés émergents. Style de gestion axé sur la croissance visant à déterminer des sociétés dont les perspectives de croissance à long terme des bénéfices sont supérieures à la moyenne.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	177 989	—	—	177 989
TOTAL	177 989	—	—	177 989

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI EAO Net	+/- 3,00	+/- 5 334

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	18	—	—
Charges à payer	159	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	177	—	—



DESJARDINS ACTIONS MONDIALES PETITE CAPITALISATION

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2010</u>
	\$
ACTIF	
Placements à la juste valeur*	<u>180 216</u>
PASSIF	
Charges à payer	<u>162</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>180 054</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>12,00</u>
* <i>Placements au coût</i>	<u>149 435</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>—</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>30 054</u>
Primes	
Série 1	<u>150 000</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>180 054</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
REVENUS	<u>—</u>
CHARGES	
Frais de gestion	<u>738</u>
Frais d'exploitation	<u>32</u>
	<u>770</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>(770)</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	<u>43</u>
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>30 781</u>
	<u>30 824</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>30 054</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>30 054</u>
- par part	<u>2,00</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds Desjardins actions mondiales petite capitalisation	
Harsco Corporation	1,1 %
Mednax	1,1 %
ON Semiconductor	1,1 %
BW Offshore	1,0 %
Valeo	1,0 %
Central Garden & Pet Co.	1,0 %
James River Coal Company	1,0 %
Sysmex Corporation	0,9 %
Elekta	0,9 %
j2 Global Communications	0,9 %

** Début des opérations en juin 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation, catégorie I	14 944	149 435	180 216
TOTAL DES PLACEMENTS		149 435	180 216
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,1 %)			(162)
ACTIF NET (100 %)			180 054



DESJARDINS ACTIONS MONDIALES PETITE CAPITALISATION (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur de 2,0 % à celui de l'indice MSCI Mondial petite capitalisation Net sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir une croissance à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille d'actions de sociétés étrangères et canadiennes de petite capitalisation. Composante investie selon un style axé sur la croissance dont la sélection des titres privilégie les sociétés dont le potentiel de croissance des bénéfices est supérieur à la moyenne et composante investie selon un style axé sur la valeur dont la sélection des titres privilégie ceux qui se négocient à un prix raisonnable relativement à leur valeur intrinsèque.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	180 216	—	—	180 216
TOTAL	180 216	—	—	180 216

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI Monde petite capitalisation Net	+/- 3,00	+/- 5 402

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

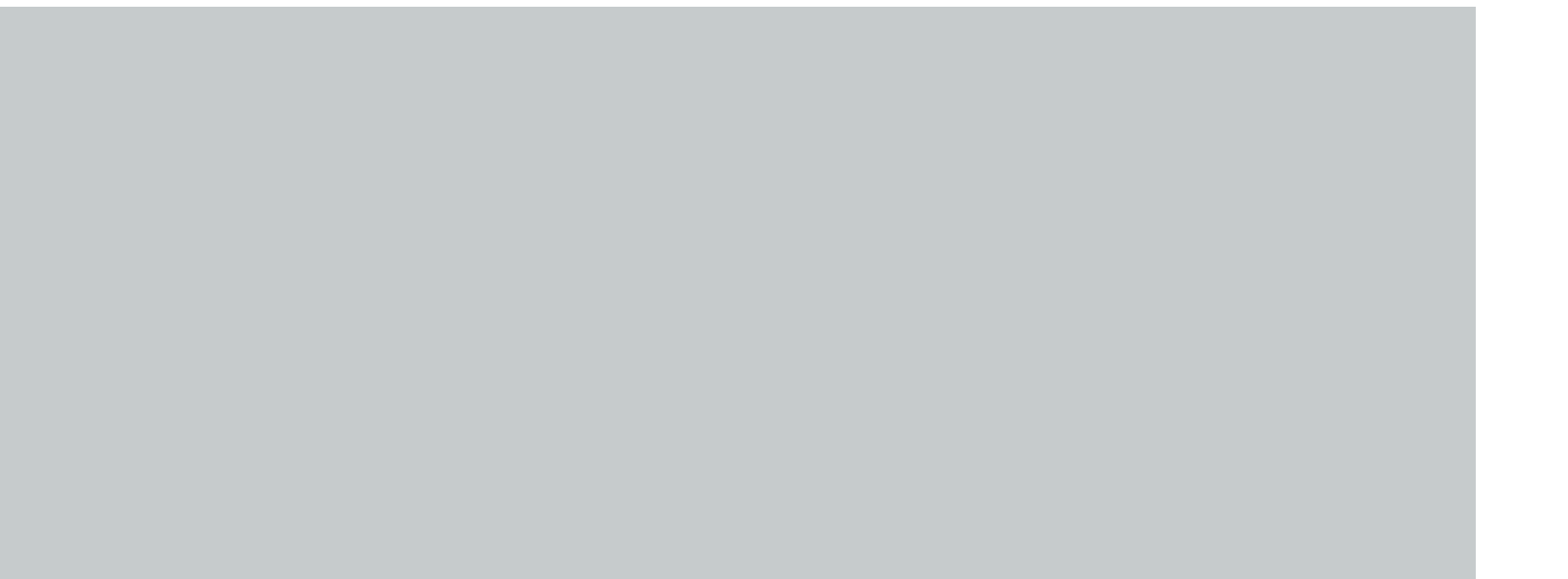
Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Charges à payer	162	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	162	—	—



Fonds spécialisés





IMMOBILIER MONDIAL

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
ACTIF		
Encaisse	47 710	146 560
Placements à la juste valeur *	22 058 830	30 096 066
	22 106 540	30 242 626
PASSIF		
Charges à payer	16 178	22 918
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	22 090 362	30 219 708
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	6,90	6,19
* <i>Placements au coût</i>	20 951 298	31 107 004

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	30 219 708	19 512 562
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	3 675 423	5 475 104
Primes		
Série 1	9 053 815	13 318 315
Retraits		
Série 1	(20 858 584)	(8 086 273)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	22 090 362	30 219 708

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
REVENUS		
Dividendes	845 759	904 313
CHARGES		
Frais de gestion	213 037	187 569
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	215 464	189 995
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	630 295	714 318
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	926 658	(872 045)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	2 118 470	5 632 831
	3 045 128	4 760 786
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	3 675 423	5 475 104
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	3 675 423	5 475 104
- par part	0,81	1,14

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds d'immobilier mondial	
Sun Hung Kai Properties	4,7 %
Simon Property Group	4,1 %
Westfield Group	3,7 %
Mitsubishi Estate Company	3,7 %
Vodamo Realty Trust	3,3 %
Stockland	3,1 %
Capitaland Limited	2,7 %
Global Logistic Properties	2,6 %
Unibail-Rodamco	2,5 %
Public Storage	2,5 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds Desjardins Immobilier mondial, catégorie I	3 854 418	20 951 298	22 058 830
TOTAL DES PLACEMENTS		20 951 298	22 058 830
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			31 532
ACTIF NET (100 %)			22 090 362



IMMOBILIER MONDIAL (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à l'indice FTSE EPRA/NAREIT, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement comparable à celui des titres immobiliers cotés sur les Bourses mondiales. Il cherche à procurer une appréciation du capital à long terme. Sa stratégie d'investissement combine une approche ascendante visant à identifier les entreprises sous-évaluées par rapport à leur valeur intrinsèque et une approche descendante permettant de déterminer la répartition de l'actif en fonction de la vision macroéconomique du gestionnaire.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	22 058 830	—	—	22 058 830
TOTAL	22 058 830	—	—	22 058 830

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	30 096 066	—	—	30 096 066
TOTAL	30 096 066	—	—	30 096 066

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Au 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
FTSE EPRA/NAREIT	+/- 3,00	+/- 638 986

Au 31 décembre 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
FTSE EPRA/NAREIT	+/- 3,00	+/- 906 591

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Charges à payer	16 178	—	—	Charges à payer	22 918	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	16 178	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	22 918	—	—



MARCHÉS ÉMERGENTS DGIA

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	731 332	70 716
Placements à la juste valeur *	24 553 577	7 474 015
Primes à recevoir	111 859	2 283
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	—	29 088
	25 396 768	7 576 102
PASSIF		
Charges à payer	28 076	10 134
Retraits à payer	7 492	206
Somme à payer pour l'achat de titres	99 460	—
	135 028	10 340
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	25 261 740	7 565 762
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	11,70	10,18
* <i>Placements au coût</i>	25 069 927	7 776 334

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	7 565 762	4 244 692
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	1 687 921	2 760 004
Primes		
Série 1	18 256 885	1 753 424
Retraits		
Série 1	(2 248 828)	(1 192 358)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	25 261 740	7 565 762

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	—	321
Revenu net (perte nette) provenant de sociétés en commandite	1 797 876	2 753 830
Autres revenus	—	29 088
	1 797 876	2 783 239
CHARGES		
Frais de gestion	146 448	77 369
Frais d'exploitation	1 576	1 576
	148 024	78 945
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 649 852	2 704 294
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	261 284	313 137
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(223 215)	(257 427)
	38 069	55 710
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	1 687 921	2 760 004
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	1 687 921	2 760 004
- par part	1,52	3,55

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds de marchés émergents DGIA	
Samsung Electronics Company Limited	3,2 %
China Mobile Limited	2,6 %
Petroleo Brasileiro SA (Ord)	2,3 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd.	2,1 %
Vale SA	1,9 %
Banco Bradesco SA	1,7 %
Massmart Holdings Ltd.	1,7 %
Oil Company Lukoil (JSC)	1,7 %
Petroleo Brasileiro SA (Preferencial)	1,5 %
Hon Hai Precision Industry Company Limited	1,5 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
SOCIÉTÉ EN COMMANDITE (97,2 %)			
DGIA – Fonds d’actions émergents, classe O	139 245	25 069 927	24 553 577
TOTAL DES PLACEMENTS		25 069 927	24 553 577
AUTRES ÉLÉMENTS D’ACTIF NET (2,8 %)			708 163
ACTIF NET (100 %)			25 261 740



MARCHÉS ÉMERGENTS DGIA (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à l'indice MSCI EM Free Net, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement supérieur provenant essentiellement de l'appréciation du capital à long terme en investissant dans un portefeuille largement diversifié d'actions de marchés émergents. La stratégie d'investissement est basée sur la multigestion et regroupe une approche quantitative et fondamentale. L'approche quantitative utilise différents modèles pour évaluer chaque titre en se basant sur des mesures fondamentales. L'approche fondamentale recherche des compagnies qui sont gérées de manière solide et qui représentent un bon investissement à long terme.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Sociétés en commandite	—	24 553 577	—	24 553 577
TOTAL	—	24 553 577	—	24 553 577

Au 31 décembre 2009

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Sociétés en commandite	—	7 474 015	—	7 474 015
TOTAL	—	7 474 015	—	7 474 015

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, une partie de l'actif net est libellé en dollars américains. Les tableaux suivants résument l'exposition du Fonds au risque de change, excluant le risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel.

Au 31 décembre 2010	Éléments d'actif financiers détenus		Éléments de passif financiers détenus	
	à des fins de transaction	Autres éléments d'actif	à des fins de transaction	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	25 051 370	—	—	—

Au 31 décembre 2009	Éléments d'actif financiers détenus		Éléments de passif financiers détenus	
	à des fins de transaction	Autres éléments d'actif	à des fins de transaction	Autres éléments de passif
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	7 474 083	—	—	—

Au 31 décembre 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport au dollar américain, les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 751 541 \$ (224 222 \$ au 31 décembre 2009).

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2010, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
MSCI EM Free Net	+/- 3,00	+/- 763 081

Au 31 décembre 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indice de référence		
MSCI EM Free Net	+/- 3,00	+/- 226 973

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.



MARCHÉS ÉMERGENTS DGIA (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins	1 à 3	Échéance	Au 31 décembre 2009	Moins	1 à 3	Échéance
	d'un mois	mois	non indiquée		d'un mois	mois	non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	99 460	—	—				
Charges à payer	28 076	—	—	Charges à payer	10 134	—	—
Autres éléments de passif	7 492	—	—	Autres éléments de passif	206	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	135 028	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	10 340	—	—



STRATÉGIES ALTERNATIVES DGIA

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
ACTIF		
Encaisse	21 998	379 848
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	259 310	—
Placements à la juste valeur *	8 146 223	7 652 543
Plus-value non réalisée sur dérivés	144 319	124 469
Primes à recevoir	8 156	958
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	7 264	—
	8 587 270	8 157 818
PASSIF		
Charges à payer	8 536	3 848
Moins-value non réalisée sur dérivés	8 384	—
Retraits à payer	—	220
	16 920	4 068
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	8 570 350	8 153 750
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	10,53	10,38
* <i>Placements au coût</i>	8 196 869	7 830 049

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	8 153 750	5 878 713
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	120 520	635 109
Primes		
Série 1	688 262	2 676 825
Retraits		
Série 1	(392 182)	(1 036 897)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	8 570 350	8 153 750

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts	12 427	1 500
Dividendes	48 302	—
Revenu provenant des prêts de titres	859	—
Revenu net (perte nette) provenant de sociétés en commandite	(265 390)	(462 887)
Revenu net (perte nette) provenant d'instruments financiers dérivés	371 286	1 059 655
Autres revenus	—	33 899
	167 484	632 167
CHARGES		
Frais de gestion	43 390	18 921
Frais d'exploitation	1 680	1 680
	45 070	20 601
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	122 414	611 566
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS ET COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(136 872)	(43 344)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	136 110	66 887
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille (Note 6)	(1 132)	—
	(1 894)	23 543
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	120 520	635 109
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	120 520	635 109
- par part	0,15	0,87

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds stratégies alternatives DGIA	
Bons du Trésor du Canada, 17 février 2011	58,1 %
Fonds indiciel iShares iBoxx Investment Grade Corporate Bond	15,1 %
Bons du Trésor de l'Ontario, 25 mai 2011	8,2 %
Fonds indiciel iShares iBoxx High Yield Corporate Bond Fund	6,3 %
Québec, billet à escompte, 7 janvier 2011	5,9 %
Fonds indiciel iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond Fund	1,3 %



STRATÉGIES ALTERNATIVES DGIA (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
	\$	\$	\$
TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE (72,4 %)			
Bons du Trésor de l'Ontario 2011-05-25	710 000 CAD	706 635	706 921
Bons du Trésor du Canada 2011-02-17	5 000 000 CAD	4 980 400	4 993 812
Province de Québec, billets 2011-01-07	505 000 CAD	504 778	504 907
TOTAL DES TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE		6 191 813	6 205 640
	Nombre d'actions		
ACTIONS (22,6 %)			
Titres indiciels			
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond Fund	6 016	545 303	540 012
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond	11 978	1 348 454	1 291 641
iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond Fund	1 025	111 735	108 930
TOTAL DES ACTIONS		2 005 492	1 940 583
COÛTS D'OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE INCLUS DANS LE COÛT DES TITRES		(436)	—
TOTAL DES PLACEMENTS (95,0 %)		8 196 869	8 146 223
PLUS-VALUE NON RÉALISÉE SUR DÉRIVÉS (TABLEAU 1) (1,7 %)			144 319
MOINS-VALUE NON RÉALISÉE SUR DÉRIVÉS (TABLEAU 2) (-0,1 %)			(8 384)
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (3,4 %)			288 192
ACTIF NET (100 %)			8 570 350

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

TABLEAU 1

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devises	Plus-value non réalisée \$		
Plus-value non réalisée sur contrats d'achat						
LT Crude	4	février 2011	357 640 USD	7 957		
E-mini S&P 500	11	mars 2011	674 300 USD	15 454		
E-mini MSCI Emerging Markets	24	mars 2011	1 337 485 USD	48 253		
				<u>71 664</u>		
Plus-value non réalisée sur contrats de vente						
Nikkei 225	3	mars 2011	153 675 USD	448		
Bons du Trésor des États-Unis – 10 ans	11	mars 2011	1 356 609 USD	32 651		
				<u>33 099</u>		
Contrats de change à terme						
	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (Devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle \$	Plus-value non réalisée \$
Plus-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens						
Dollar américain	1	janvier 2011	1,0102	2 576 450	2 602 652	<u>39 556</u>
PLUS-VALUE NON RÉALISÉE SUR DÉRIVÉS						<u>144 319</u>

TABLEAU 2

Contrats à terme standardisés sur devises	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devises	Moins-value non réalisée \$		
Moins-value non réalisée sur contrats d'achat						
Dollar américain	5	mars 2011	402 015 USD	<u>(5 545)</u>		
Contrats de change à terme						
	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (Devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle \$	Moins-value non réalisée \$
Moins-value non réalisée sur achat de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens						
Dollar américain	1	janvier 2011	1,0009	468 600	469 010	<u>(2 839)</u>
MOINS-VALUE NON RÉALISÉE SUR DÉRIVÉS						<u>(8 384)</u>



STRATÉGIES ALTERNATIVES DGIA (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise à répliquer les caractéristiques de l'indice HFRI Fund Weighted Composite, exprimé en dollars américains, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir une appréciation du capital par l'entremise d'une stratégie qui cherche à reproduire un portefeuille mondial de fonds de couverture. Cette classe d'actif reposant sur une gestion alternative qui recherche une performance décorrélée de celle des actifs traditionnels, fait partie intégrante d'une stratégie de diversification de la répartition de l'actif.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	1 940 583	—	—	1 940 583
Titres de marché monétaire	6 205 640	—	—	6 205 640
Instruments financiers dérivés	104 763	39 556	—	144 319
TOTAL	8 250 986	39 556	—	8 290 542
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction				
Instruments financiers dérivés	5 545	2 839	—	8 384
TOTAL	5 545	2 839	—	8 384
Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Titres de marché monétaire	499 980	—	—	499 980
Société en commandite	—	7 152 563	—	7 152 563
Instruments financiers dérivés	—	124 469	—	124 469
TOTAL	499 980	7 277 032	—	7 777 012

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au début de l'exercice, le fonds investissait principalement dans un fonds de fonds. Par conséquent, le Fonds était directement et indirectement exposé au risque de change, d'intérêt et de crédit. De ce fait, seule l'exposition directe aux risques découlant des instruments financiers du Fonds était présentée. Depuis le 17 septembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans différents titres de placement. Le Fonds est donc directement exposé au risque de change, d'intérêt et de crédit.

Risque de change

Au 31 décembre 2010, une partie de l'actif net du Fonds est libellée en dollars américains. Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de change :

Au 31 décembre 2010	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction *		Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction *	
	Autres éléments d'actif		Autres éléments de passif	
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	2 045 344	240 054	2 568 641	—

* Incluant le montant nominal des contrats de change à terme et des contrats à terme standardisés sur devises.

Au 31 décembre 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds était investie dans un fonds sous-jacent, lequel pouvait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds aurait pu être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Puisque le fonds sous-jacent était libellé en dollars américains, le conseiller en valeurs utilisait des instruments financiers dérivés aux fins de couverture de risque de change. Le tableau suivant résumait l'exposition du Fonds au risque de change, excluant le risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel.

Au 31 décembre 2009	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction *		Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction *	
	Autres éléments d'actif		Autres éléments de passif	
	\$	\$	\$	\$
Dollar américain	7 152 590	—	7 044 546	—

* Incluant le montant nominal des contrats de change à terme.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport au dollar américain, les autres variables étant demeurrées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.



STRATÉGIES ALTERNATIVES DGIA (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010, le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon leurs justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un an \$	1 à 5 ans \$	5 à 10 ans \$	Plus de 10 ans \$	Ne portant pas intérêt \$	Total \$
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	6 332 401	—	—	—	1 940 583	8 272 984
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	54 976	54 976
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	259 310	—	—	—	—	259 310
TOTAL DES ÉLÉMENTS D'ACTIF	6 591 711	—	—	—	1 995 559	8 587 270
Éléments de passif						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	—	—	—	—	8 384	8 384
Charges à payer	—	—	—	—	8 536	8 536
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	—	—	—	—	16 920	16 920
TOTAL DE L'ÉCART DE SENSIBILITÉ AUX TAUX D'INTÉRÊT	6 591 711	—	—	—	1 978 639	8 570 350

Au 31 décembre 2010, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en assumant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables étant demeures constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

Au 31 décembre 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds était investie dans un fonds sous-jacent, lequel pouvait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds aurait pu être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

La sensibilité des titres de marché monétaire aux variations de taux d'intérêt est minime, car ils sont habituellement détenus jusqu'à l'échéance et sont, par nature, à court terme.

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de prix

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est exposé au risque de prix.

Au 31 décembre 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds était investie dans un fonds sous-jacent, lequel était exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds était exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Le Fonds effectue des transactions d'instruments financiers et acquiert des positions dans des instruments hors Bourse.

Au 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeures constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours %	Impact sur l'actif net \$
Indice de référence		
HFRX US Equal Weighted Strategies	+/- 3,00	+/- 89 706
Au 31 décembre 2009		
Indice de référence		
HFRX US Equal Weighted Strategies	+/- 3,00	+/- 244 613

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de crédit

Au 31 décembre 2010, la concentration du risque de crédit du Fonds est répartie entre les titres de marché monétaire et les instruments financiers dérivés. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé.

Au 31 décembre 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds était investie dans un fonds sous-jacent, lequel pouvait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds aurait pu être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2009, la concentration du risque de crédit du Fonds se situait principalement dans les instruments financiers dérivés. Étant donné que leurs justes valeurs tenaient compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspondait au risque maximal de crédit auquel le Fonds était exposé.

Répartition du portefeuille des titres de marché monétaire par cote de crédit :

Au 31 décembre 2010, le Fonds investit dans des titres de marché monétaire canadiens dont la cote de crédit a été établie par le *Dominion Bond Rating Service* (« DBRS »), *Standard & Poor's* ou *Moody's*. Dans le cas où les agences de cotation ne s'accordent pas sur une cote de crédit, les titres de marché monétaire sont classés selon les règles suivantes :

- Si deux cotes de crédit sont disponibles, mais qu'elles sont différentes, la cote de crédit la moins élevée est utilisée;
- Si trois cotes de crédit sont disponibles, la cote de crédit la plus fréquente est utilisée;
- Si les trois agences de cotation présentent des cotes différentes, la cote médiane est utilisée.

La cote de crédit est ensuite convertie au format *DBRS*. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Au 31 décembre 2010	Pourcentage des titres de marché monétaire
Cote de crédit	%
R-1 (élevé)	80
R-1 (moyen)	20
TOTAL	100

La juste valeur d'un instrument financier tient compte du risque de crédit propre au Fonds. Au 31 décembre 2010, les contreparties aux instruments financiers dérivés ont une cote de crédit d'au moins « A-1 » de *Standard & Poor's* (« A-1 » au 31 décembre 2009).

Risque de liquidité

Le Fonds peut investir dans des instruments financiers dérivés qui se négocient à l'extérieur d'un marché organisé et qui peuvent être non liquides. Ainsi, le Fonds peut se voir incapable de les liquider rapidement en fonction d'un montant qui se rapproche de leurs justes valeurs afin de respecter ses obligations de liquidités ou de réagir à des événements précis comme la détérioration de la solvabilité d'un émetteur en particulier.

Au 31 décembre 2010, le Fonds était exposé au risque de liquidité.

Au 31 décembre 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds était investie dans un fonds sous-jacent, lequel était exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds était exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	2 839	5 545	—	Charges à payer	3 848	—	—
Charges à payer	8 536	—	—	Autres éléments de passif	220	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	11 375	5 545	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	4 068	—	—



DESJARDINS PLACEMENTS COMPLÉMENTAIRES

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre

	<u>2010</u>
	\$
ACTIF	
Placements à la juste valeur*	<u>163 196</u>
PASSIF	
Découvert bancaire	27
Charges à payer	<u>96</u>
	<u>123</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>163 073</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)	
Série 1	<u>10,87</u>
* Placements au coût	<u>155 566</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>—</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>13 073</u>
Primes	
Série 1	<u>150 000</u>
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>163 073</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Période terminée le 31 décembre

	<u>2010**</u>
	\$
REVENUS	
Dividendes	5 868
CHARGES	
Frais de gestion	410
Frais d'exploitation	<u>32</u>
	<u>442</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>5 426</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS	
Gain net (perte nette) réalisé(e)	17
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	<u>7 630</u>
	<u>7 647</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>13 073</u>
DONNÉES PAR SÉRIE	
SÉRIE 1	
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>13 073</u>
- par part	<u>0,87</u>

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds Desjardins placements complémentaires	
Fonds Desjardins Immobilier mondial	20,7 %
Fonds Spécialisé d'obligations mondiales à rendement élevé NordOuest	20,5 %
Gouvernement du Japon, rendement réel, 1,379 %, 10 juin 2018	3,2 %
Bons du Trésor des États-Unis, rendement réel, 2,125 %, 15 janvier 2019	2,8 %
Bons du Trésor des États-Unis, rendement réel, 3,875 %, 15 avril 2029	1,8 %
Bons du Trésor des États-Unis, rendement réel, 1,625 %, 15 janvier 2015	1,5 %
Bons du Trésor des États-Unis, rendement réel, 2,000 %, 15 janvier 2016	1,4 %
Gouvernement d'Australie, rendement réel, 4,000 %, 20 août 2020	1,3 %
Bons du Trésor des États-Unis, rendement réel, 1,750 %, 15 janvier 2028	1,3 %
Gouvernement du Royaume-Uni, rendement réel, 0,750 %, 22 novembre 2047	1,2 %

** Début des opérations en juin 2010.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds Desjardins Placements complémentaires, catégorie I	19 957	155 566	163 196
TOTAL DES PLACEMENTS		155 566	163 196
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (- 0,1 %)			(123)
ACTIF NET (100 %)			163 073



DESJARDINS PLACEMENTS COMPLÉMENTAIRES (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à celui de l'indice de référence figurant ci-dessous sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un revenu et une croissance à long terme du capital au moyen d'investissements dans un portefeuille de titres à revenu fixe et de titres de participation axés sur le revenu d'émetteurs établis dans le monde entier. Diversification supérieure découlant de catégories d'actifs complémentaires aux catégories traditionnelles. Pondération de chacune des catégories d'actifs établie selon une approche macroéconomique.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	163 196	—	—	163 196
TOTAL	163 196	—	—	163 196

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Au 31 décembre 2010, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Barclays Capital World Govt Inflation-linked Bond (CAD Hedged) (40 %)	+/- 1,00	+/- 652
Barclays Cap US Corporate High Yield 2% Issuer cap (USD) (20 %)	+/- 3,00	+/- 978
S&P Global Infrastructure (20 %)	+/- 3,00	+/- 978
FTSE EPRA/NAREIT Developed (20 %)	+/- 3,00	+/- 978

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2010, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Le tableau suivant analyse les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants du tableau représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	27	—	—
Charges à payer	96	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	123	—	—



**Portefeuilles de
répartition de l'actif**



MULTIGESTION 20/80

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
ACTIF		
Encaisse	32 361	—
Placements à la juste valeur *	34 497 235	26 512 685
Primes à recevoir	128 369	293 467
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	99 332
	<u>34 657 965</u>	<u>26 905 484</u>
PASSIF		
Découvert bancaire	—	446
Charges à payer	10 205	8 979
Retraits à payer	22 275	165 097
Somme à payer pour l'achat de titres	90 234	185 143
	<u>122 714</u>	<u>359 665</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>34 535 251</u>	<u>26 545 819</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>15,50</u>	<u>14,54</u>
* <i>Placements au coût</i>	<u>33 784 936</u>	<u>26 453 723</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>26 545 819</u>	<u>19 882 758</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 989 254</u>	<u>1 804 296</u>
Primes		
Série 1	<u>13 578 548</u>	<u>12 248 809</u>
Retraits		
Série 1	<u>(7 578 370)</u>	<u>(7 390 044)</u>
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>34 535 251</u>	<u>26 545 819</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts	788 670	687 908
Dividendes	239 489	192 770
	<u>1 028 159</u>	<u>880 678</u>
CHARGES		
Frais de gestion	51 747	37 460
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	<u>54 174</u>	<u>39 886</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>973 985</u>	<u>840 792</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	361 932	(132 126)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	653 337	1 095 630
	<u>1 015 269</u>	<u>963 504</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>1 989 254</u>	<u>1 804 296</u>
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>1 989 254</u>	<u>1 804 296</u>
- par part	<u>0,98</u>	<u>1,08</u>

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de part	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions américaines diversifiées GE, série 1	146 634	1 549 231	1 621 725
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes dividendes, série 1	107 094	1 404 355	1 834 073
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes GE, série 1	70 036	1 750 902	1 889 384
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions internationales GE, série 1	72 506	830 109	867 138
Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock indiciel obligations univers, série 1	553 943	8 408 152	8 507 243
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Immobilier mondial, série 1	96 590	557 629	666 569
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Marché monétaire, série 1	56 663	3 443 709	3 449 306
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Marchés émergents DGIA, série 1	58 943	700 029	689 568
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Obligations, série 1	14 301	7 492 603	7 475 359
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Revenu Beutel Goodman, série 1	685 466	7 648 217	7 496 870
TOTAL DES PLACEMENTS		33 784 936	34 497 235
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			38 016
ACTIF NET (100 %)			34 535 251



MULTIGESTION 20/80 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Vise la préservation de son capital et l'obtention de rendements stables.

Stratégie du Fonds

Ce portefeuille de Fonds vise la préservation de son capital et l'obtention de rendements stables. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est très faible. Il investit dans une vaste gamme de fonds communs en majeure partie de fonds de titres à revenu fixe.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	34 497 235	—	34 497 235
TOTAL	—	34 497 235	—	34 497 235

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	26 512 685	—	26 512 685
TOTAL	—	26 512 685	—	26 512 685

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance des Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX (15 %)	+/- 0,25	+/- 13 843
Univers obligataire DEX (65 %)	+/- 1,00	+/- 239 946
S&P/TSX (10 %)	+/- 3,00	+/- 110 744
MSCI Mondial Net (10 %)	+/- 3,00	+/- 110 744

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bons du Trésor à 91 jours DEX (10 %)	+/- 0,25	+/- 7 029
Univers obligataire DEX (50 %)	+/- 1,00	+/- 140 589
DEX obligataire court terme (17 %)	+/- 1,00	+/- 47 800
DEX obligataire moyen terme (3 %)	+/- 1,00	+/- 8 435
S&P/TSX plafonné (10 %)	+/- 3,00	+/- 84 353
S&P 500 (5 %)	+/- 3,00	+/- 42 177
MSCI EAEO (5 %)	+/- 3,00	+/- 42 177

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.



MULTIGESTION 20/80 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
				Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	446	—	—
Somme à payer pour l'achat de titres	90 234	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	185 143	—	—
Charges à payer	10 205	—	—	Charges à payer	8 979	—	—
Autres éléments de passif	22 275	—	—	Autres éléments de passif	165 097	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	122 714	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	359 665	—	—



MULTIGESTION 35/65

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	83 814	80 522
Placements à la juste valeur *	59 115 549	47 239 504
Primes à recevoir	258 929	224 848
	<u>59 458 292</u>	<u>47 544 874</u>
PASSIF		
Charges à payer	7 217	6 969
Retraits à payer	46 812	9 966
Somme à payer pour l'achat de titres	230 607	256 302
	<u>284 636</u>	<u>273 237</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>59 173 656</u>	47 271 637
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>16,15</u>	14,98
* <i>Placements au coût</i>	58 208 672	47 990 638

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>47 271 637</u>	36 177 110
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>4 036 713</u>	4 414 023
Primes		
Série 1	<u>18 634 822</u>	16 170 121
Retraits		
Série 1	<u>(10 769 516)</u>	(9 489 617)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>59 173 656</u>	47 271 637

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	1 201 672	1 013 688
Dividendes	499 882	394 330
	<u>1 701 554</u>	<u>1 408 018</u>
CHARGES		
Frais de gestion	49 497	32 764
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	<u>51 924</u>	<u>35 190</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>1 649 630</u>	1 372 828
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	729 072	(387 015)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	1 658 011	3 428 210
	<u>2 387 083</u>	<u>3 041 195</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>4 036 713</u>	4 414 023
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>4 036 713</u>	4 414 023
- par part	<u>1,19</u>	1,52



MULTIGESTION 35/65 (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de part	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions américaines diversifiées GE, série 1	221 195	2 336 869	2 446 348
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions américaines McLean Budden, série 1	208 152	2 294 134	2 431 692
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Beutel Goodman, série 1	239 301	2 951 392	3 095 652
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes GE, série 1	118 885	2 652 868	3 207 188
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions de petite capitalisation Montrusco Bolton, série 1	110 690	1 490 292	1 701 907
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions internationales GE, série 1	282 979	3 603 772	3 384 318
Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock actif actions canadiennes, série 1	118 395	2 974 941	3 162 758
Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock indiciel obligations univers, série 1	939 976	14 329 328	14 435 772
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Immobilier mondial, série 1	204 856	1 279 099	1 413 711
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Marchés émergents DGIA, série 1	125 013	1 485 011	1 462 499
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Obligations, série 1	22 061	11 749 227	11 531 600
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Revenu Beutel Goodman, série 1	991 332	11 061 739	10 842 104
TOTAL DES PLACEMENTS		58 208 672	59 115 549
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			58 107
ACTIF NET (100 %)			59 173 656

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Vise la préservation de son capital, mais cherche aussi à améliorer ses rendements au moyen d'une composante relativement petite de titres de croissance.

Stratégie du Fonds

Ce portefeuille de Fonds vise la préservation de son capital, mais cherche aussi à améliorer ses rendements au moyen d'une composante relativement petite de titres de croissance. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est faible, mais qui désire obtenir des rendements raisonnables. Il investit dans une vaste gamme de fonds communs composée en grande partie de fonds de titres à revenu fixe.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	59 115 549	—	59 115 549
TOTAL	—	59 115 549	—	59 115 549

Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	47 239 504	—	47 239 504
TOTAL	—	47 239 504	—	47 239 504

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance des Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.



MULTIGESTION 35/65 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bonds du Trésor à 91 jours DEX (10 %)	+/- 0,25	+/- 16 256
Univers obligataire DEX (55 %)	+/- 1,00	+/- 357 643
S&P/TSX (17,5 %)	+/- 3,00	+/- 341 386
MSCI Mondial Net (17,5 %)	+/- 3,00	+/- 341 386

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (50 %)	+/- 1,00	+/- 257 708
DEX obligataire court terme (13 %)	+/- 1,00	+/- 67 004
DEX obligataire moyen terme (2 %)	+/- 1,00	+/- 10 308
S&P/TSX plafonné (20 %)	+/- 3,00	+/- 309 250
S&P 500 (5 %)	+/- 3,00	+/- 77 312
MSCI EAEO (10 %)	+/- 3,00	+/- 154 625

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	230 607	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	256 302	—	—
Charges à payer	7 217	—	—	Charges à payer	6 969	—	—
Autres éléments de passif	46 812	—	—	Autres éléments de passif	9 966	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	284 636	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	273 237	—	—



MULTIGESTION 50/50

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	135 084	214 209
Placements à la juste valeur *	155 193 871	128 126 875
Primes à recevoir	443 330	508 360
	<u>155 772 285</u>	<u>128 849 444</u>
PASSIF		
Charges à payer	4 246	11 847
Retraits à payer	39 764	95 105
Somme à payer pour l'achat de titres	346 448	594 200
	<u>390 458</u>	<u>701 152</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>155 381 827</u>	<u>128 148 292</u>
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>16,41</u>	15,00
* <i>Placements au coût</i>	150 115 690	130 809 355

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	<u>128 148 292</u>	98 846 204
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>12 907 806</u>	18 278 097
Primes		
Série 1	<u>40 270 946</u>	36 443 177
Retraits		
Série 1	<u>(25 945 217)</u>	(25 419 186)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>155 381 827</u>	<u>128 148 292</u>

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	2 130 266	1 889 173
Dividendes	1 483 071	1 247 031
	<u>3 613 337</u>	<u>3 136 204</u>
CHARGES		
Frais de gestion	88 635	66 198
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	<u>91 062</u>	<u>68 624</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>3 522 275</u>	<u>3 067 580</u>
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	1 624 870	(2 227 453)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	7 760 661	17 437 970
	<u>9 385 531</u>	<u>15 210 517</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>12 907 806</u>	<u>18 278 097</u>
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>12 907 806</u>	18 278 097
- par part	<u>1,43</u>	2,24



MULTIGESTION 50/50 (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de part	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions américaines diversifiées GE, série 1	825 132	8 713 946	9 125 715
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions américaines McLean Budden, série 1	810 224	8 925 454	9 465 281
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Beutel Goodman, série 1	621 020	7 656 326	8 033 636
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes GE, série 1	462 907	11 562 698	12 487 929
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions de petite capitalisation Montrusco Bolton, série 1	574 909	6 155 704	8 839 452
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions internationales Baillie Gifford, série 1	416 701	3 917 980	4 953 164
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions internationales GE, série 1	702 120	8 764 177	8 397 069
Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock actif actions canadiennes, série 1	460 946	11 722 885	12 313 487
Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock indiciel obligations univers, série 1	1 950 264	30 367 363	29 951 376
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Immobilier mondial, série 1	637 364	4 542 164	4 398 446
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Marchés émergents DGIA, série 1	389 089	4 622 987	4 551 870
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Obligations, série 1	42 912	22 503 068	22 430 182
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Revenu Beutel Goodman, série 1	1 851 189	20 660 938	20 246 264
TOTAL DES PLACEMENTS		150 115 690	155 193 871
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			187 956
ACTIF NET (100 %)			155 381 827

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

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Visé à la fois la préservation et la croissance à long terme de son capital.

Stratégie du Fonds

Ce portefeuille de Fonds vise à la fois la préservation et la croissance à long terme de son capital. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est modérée et qui désire obtenir des rendements raisonnablement élevés. Il investit dans une vaste gamme de fonds communs répartie presque également entre les fonds de titres à revenu fixe et les fonds d'actions.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	155 193 871	—	155 193 871
TOTAL	—	155 193 871	—	155 193 871

Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	128 126 875	—	128 126 875
TOTAL	—	128 126 875	—	128 126 875

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance des Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.



MULTIGESTION 50/50 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indices de référence		
Bonds du Trésor à 91 jours DEX (5 %)	+/- 0,25	+/- 21 895
Univers obligataire DEX (45 %)	+/- 1,00	+/- 788 229
S&P/TSX (25 %)	+/- 3,00	+/- 1 313 715
MSCI Mondial Net (25 %)	+/- 3,00	+/- 1 313 715

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indices de référence		
Univers obligataire DEX (40 %)	+/- 1,00	+/- 576 350
DEX obligataire court terme (8,5 %)	+/- 1,00	+/- 122 474
DEX obligataire moyen terme (1,5 %)	+/- 1,00	+/- 21 613
S&P/TSX plafonné (20 %)	+/- 3,00	+/- 864 525
S&P 500 (10 %)	+/- 3,00	+/- 432 262
MSCI EAEO (15 %)	+/- 3,00	+/- 648 393
BMO NB à faible capitalisation (blended) (5 %)	+/- 3,00	+/- 216 131

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	346 448	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	594 200	—	—
Charges à payer	4 246	—	—	Charges à payer	11 847	—	—
Autres éléments de passif	39 764	—	—	Autres éléments de passif	95 105	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	390 458	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	701 152	—	—



MULTIGESTION 65/35

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	154 330	246 127
Placements à la juste valeur *	136 089 931	110 542 814
Primes à recevoir	438 887	605 285
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	15 179	12 022
	136 698 327	111 406 248
PASSIF		
Charges à payer	2 172	7 399
Retraits à payer	10 690	11 031
Somme à payer pour l'achat de titres	399 053	740 409
	411 915	758 839
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	136 286 412	110 647 409
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	17,58	15,87
* <i>Placements au coût</i>	129 093 896	110 895 079

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	110 647 409	81 145 230
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	12 963 093	19 680 321
Primes		
Série 1	35 366 319	31 281 095
Retraits		
Série 1	(22 690 409)	(21 459 237)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	136 286 412	110 647 409

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	1 247 953	1 102 185
Dividendes	1 555 874	1 354 408
Autres revenus	—	8 359
	2 803 827	2 464 952
CHARGES		
Frais de gestion	72 003	55 368
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	74 430	57 794
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	2 729 397	2 407 158
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	2 885 396	(2 695 152)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	7 348 300	19 968 315
	10 233 696	17 273 163
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	12 963 093	19 680 321
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	12 963 093	19 680 321
- par part	1,76	2,96



MULTIGESTION 65/35 (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de part	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions américaines diversifiées GE, série 1	621 261	6 562 457	6 870 961
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions américaines McLean Budden, série 1	701 561	9 275 907	8 195 850
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes de croissance McLean Budden, série 1	425 399	13 122 863	14 464 685
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes GE, série 1	534 327	12 881 190	14 414 651
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions de petite capitalisation Monrusco Bolton, série 1	746 418	7 301 606	11 476 479
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions internationales Baillie Gifford, série 1	444 146	5 089 863	5 279 387
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions internationales GE, série 1	414 581	5 577 816	4 958 226
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions internationales valeur Bernstein, série 1	350 553	4 248 902	5 158 524
Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock indiciel actions ÉU, série 1	484 078	5 824 874	6 149 294
Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock indiciel obligations univers, série 1	1 266 826	19 229 462	19 455 412
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Beutel Goodman, série 1	537 701	6 630 580	6 955 804
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Immobilier mondial, série 1	644 075	4 531 899	4 444 762
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Marchés émergents DGIA, série 1	393 122	4 670 786	4 599 056
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Obligations, série 1	24 777	13 211 279	12 951 066
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Revenu Beutel Goodman, série 1	979 782	10 934 412	10 715 774
TOTAL DES PLACEMENTS		129 093 896	136 089 931
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			196 481
ACTIF NET (100 %)			136 286 412

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

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Vise la croissance à long terme de son capital tout en maintenant un certain degré de stabilité.

Stratégie du Fonds

Ce portefeuille de Fonds vise la croissance à long terme de son capital tout en maintenant un certain degré de stabilité. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est élevée et qui désire des rendements élevés à long terme. Il investit dans une vaste gamme de fonds communs composée en bonne partie de fonds d'actions.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	136 089 931	—	136 089 931
TOTAL	—	136 089 931	—	136 089 931

Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	110 542 814	—	110 542 814
TOTAL	—	110 542 814	—	110 542 814

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance des Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.



MULTIGESTION 65/35 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Bonds du Trésor à 91 jours DEX (5 %)	+/- 0,25	+/- 17 932
Univers obligataire DEX (30 %)	+/- 1,00	+/- 430 365
S&P/TSX (32,5 %)	+/- 3,00	+/- 1 398 687
MSCI Mondial Net (32,5 %)	+/- 3,00	+/- 1 398 687

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (25 %)	+/- 1,00	+/- 291 476
DEX obligataire court terme (8,5 %)	+/- 1,00	+/- 99 102
DEX obligataire moyen terme (1,5 %)	+/- 1,00	+/- 17 489
S&P/TSX plafonné (25 %)	+/- 3,00	+/- 874 427
S&P 500 (15 %)	+/- 3,00	+/- 524 656
MSCI EAEO (15 %)	+/- 3,00	+/- 524 656
BMO NB à faible capitalisation (blended) (10 %)	+/- 3,00	+/- 349 771

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	399 053	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	740 409	—	—
Charges à payer	2 172	—	—	Charges à payer	7 399	—	—
Autres éléments de passif	10 690	—	—	Autres éléments de passif	11 031	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	411 915	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	758 839	—	—



MULTIGESTION 80/20

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	49 346	76 460
Placements à la juste valeur *	62 170 398	49 213 990
Primes à recevoir	248 345	358 748
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	10 704	8 542
	62 478 793	49 657 740
PASSIF		
Charges à payer	1 813	794
Retraits à payer	2 187	21 354
Somme à payer pour l'achat de titres	210 353	345 732
	214 353	367 880
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	62 264 440	49 289 860
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	18,22	16,23
* <i>Placements au coût</i>	57 966 074	48 836 910

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	49 289 860	32 020 940
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	6 560 235	10 198 253
Primes		
Série 1	16 910 403	15 333 301
Retraits		
Série 1	(10 496 058)	(8 262 634)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	62 264 440	49 289 860

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	560 861	236 135
Dividendes	751 378	795 657
Autres revenus	—	5 713
	1 312 239	1 037 505
CHARGES		
Frais de gestion	5 724	528
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	8 151	2 954
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 304 088	1 034 551
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	1 428 903	(1 070 188)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	3 827 244	10 233 890
	5 256 147	9 163 702
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	6 560 235	10 198 253
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	6 560 235	10 198 253
- par part	2,05	3,60



MULTIGESTION 80/20 (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de part	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,8 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions américaines diversifiées GE, série 1	224 737	2 375 505	2 485 521
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions américaines McLean Budden, série O	378 616	4 519 582	4 017 720
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes de croissance McLean Budden, série 1	192 309	5 692 799	6 539 004
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes GE, série 1	241 561	5 833 069	6 516 635
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions de petite capitalisation Monrusco Bolton, série 1	449 685	4 780 175	6 914 084
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions internationales Baillie Gifford, série 1	301 371	3 374 467	3 582 280
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions internationales valeur Bernstein, série 1	218 109	2 774 779	3 209 566
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Hexavest, série 1	319 912	4 158 834	4 148 649
Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock actif actions canadiennes, série 1	240 572	6 046 947	6 426 513
Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock indiciel actions ÉU, série 1	243 219	2 929 011	3 089 630
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Immobilier mondial, série 1	333 183	2 291 796	2 299 294
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Marchés émergents DGIA, série 1	203 274	2 414 952	2 378 062
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Obligations, série 1	11 213	5 977 168	5 861 116
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Revenu Beutel Goodman, série 1	429 950	4 796 990	4 702 324
TOTAL DES PLACEMENTS		57 966 074	62 170 398
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,2 %)			94 042
ACTIF NET (100 %)			62 264 440

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

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Viser la forte croissance à long terme de son capital.

Stratégie du Fonds

Ce portefeuille de Fonds vise la forte croissance à long terme de son capital. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est très élevée, qui désire principalement des rendements supérieurs à long terme et qui se préoccupe peu des fluctuations à court terme. Il investit dans une vaste gamme de fonds composée en majeure partie de fonds d'actions.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	62 170 398	—	62 170 398
TOTAL	—	62 170 398	—	62 170 398

Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	49 213 990	—	49 213 990
TOTAL	—	49 213 990	—	49 213 990

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance des Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.



MULTIGESTION 80/20 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indices de référence		
Bonds du Trésor à 91 jours DEX (5 %)	+/- 0,25	+/- 8 459
Univers obligataire DEX (15 %)	+/- 1,00	+/- 101 503
S&P/TSX (40 %)	+/- 3,00	+/- 812 028
MSCI Mondial Net (40 %)	+/- 3,00	+/- 812 028

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indices de référence		
Univers obligataire DEX (20 %)	+/- 1,00	+/- 107 577
S&P/TSX plafonné (25 %)	+/- 3,00	+/- 403 414
S&P 500 (20 %)	+/- 3,00	+/- 322 731
MSCI EAEO (20 %)	+/- 3,00	+/- 322 731
BMO NB à faible capitalisation (blended) (15 %)	+/- 3,00	+/- 242 048

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	210 353	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	345 732	—	—
Charges à payer	1 813	—	—	Charges à payer	794	—	—
Autres éléments de passif	2 187	—	—	Autres éléments de passif	21 354	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	214 353	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	367 880	—	—



MULTIGESTION 100

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
ACTIF		
Encaisse	12 072	18 348
Placements à la juste valeur *	18 874 128	15 145 818
Primes à recevoir	71 788	67 011
Somme à recevoir pour la vente de titres	3 765	—
	18 961 753	15 231 177
PASSIF		
Charges à payer	3 858	3 325
Retraits à payer	22 397	—
Somme à payer pour l'achat de titres	39 116	55 863
	65 371	59 188
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	18 896 382	15 171 989
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	19,10	16,72
* <i>Placements au coût</i>	17 019 542	14 527 747

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	15 171 989	10 017 988
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	2 328 640	3 866 247
Primes		
Série 1	5 100 250	5 403 528
Retraits		
Série 1	(3 704 497)	(4 115 774)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	18 896 382	15 171 989

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts	110 295	62
Dividendes	301 845	294 974
	412 140	295 036
CHARGES		
Frais de gestion	5 704	5 447
Frais d'exploitation	2 427	2 426
	8 131	7 873
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	404 009	287 163
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	688 116	(520 823)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	1 236 515	4 099 907
	1 924 631	3 579 084
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	2 328 640	3 866 247
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	2 328 640	3 866 247
- par part	2,43	4,40



MULTIGESTION 100 (suite)

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de part	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions américaines diversifiées GE, série 1	67 330	711 054	744 645
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions américaines McLean Budden, série O	130 874	1 515 419	1 388 784
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes CAPR, série 1	2 628	1 812 989	1 968 217
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes de croissance McLean Budden, série 1	100 862	3 153 486	3 429 580
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Jarislowsky Fraser, série 1	38 276	979 506	935 139
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions de petite capitalisation Monrusco Bolton, série 1	168 567	1 354 482	2 591 790
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions internationales Baillie Gifford, série 1	112 825	1 242 459	1 341 100
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions internationales valeur Bernstein, série 1	59 359	757 372	873 492
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Hexavest, série 1	68 419	889 173	887 259
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales MFS, série 1	85 647	876 856	910 784
Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock indiciel actions ÉU, série 1	87 440	1 051 867	1 110 759
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Beutel Goodman, série 1	72 842	898 085	942 301
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Immobilier mondial, série 1	124 656	873 045	860 252
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Marchés émergents DGIA, série 1	76 078	903 749	890 026
TOTAL DES PLACEMENTS		17 019 542	18 874 128
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			22 254
ACTIF NET (100 %)			18 896 382

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

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Vise la croissance maximale de son capital.

Stratégie du Fonds

Ce portefeuille de Fonds vise la croissance maximale de son capital. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est très élevée, qui désire les rendements les plus élevés à long terme et qui ne se préoccupe pas de fluctuations à court terme. Il investit exclusivement dans une vaste gamme de fonds communs d'actions.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	18 874 128	—	18 874 128
TOTAL	—	18 874 128	—	18 874 128

Au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	15 145 818	—	15 145 818
TOTAL	—	15 145 818	—	15 145 818

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance des Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Au 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.



MULTIGESTION 100 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indices de référence		
S&P/TSX (50 %)	+/- 3,00	+/- 298 242
MSCI Mondial Net (50 %)	+/- 3,00	+/- 298 242

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indices de référence		
S&P/TSX plafonné (40 %)	+/- 3,00	+/- 192 463
S&P 500 (20 %)	+/- 3,00	+/- 96 232
MSCI EAEO (25 %)	+/- 3,00	+/- 120 290
BMO NB à faible capitalisation (blended) (15 %)	+/- 3,00	+/- 72 174

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	39 116	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	55 863	—	—
Charges à payer	3 858	—	—	Charges à payer	3 325	—	—
Autres éléments de passif	22 397	—	—				
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	65 371	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	59 188	—	—



Fonds FÉRIQUE





FÉRIQUE ÉQUILBRÉ

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	—	6 717
Placements à la juste valeur *	578 028	421 655
	578 028	428 372
PASSIF		
Découvert bancaire	208	—
Charges à payer	168	131
	376	131
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	577 652	428 241
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	12,50	11,55
* Placements au coût	545 880	418 769

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	428 241	391 685
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	41 620	74 172
Primes		
Série 1	123 169	109 979
Retraits		
Série 1	(15 378)	(147 595)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	577 652	428 241

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
REVENUS		
Intérêts	4 765	3 710
Dividendes	5 174	4 925
	9 939	8 635
CHARGES		
Frais d'exploitation	87	87
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	9 852	8 548
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	2 506	(19 021)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	29 262	84 645
	31 768	65 624
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	41 620	74 172
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation - par part	41 620	74 172
	1,01	1,80

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds FÉRIQUE Équilibré	
Fonds FÉRIQUE Actions	15,6 %
Fonds FÉRIQUE Américain	15,3 %
Fonds FÉRIQUE Dividendes	15,2 %
Fonds FÉRIQUE Europe	9,3 %
Fonds FÉRIQUE Asie	5,1 %
Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1 ^{er} décembre 2011	4,3 %
Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1 ^{er} juin 2011	2,9 %
Financement-Québec, billet à taux variable, 16 mars 2011	2,5 %
Financement-Québec, billet à taux variable, 1 ^{er} mars 2011	2,3 %
Gouvernement du Canada, 3,00 %, 1 ^{er} décembre 2015	1,5 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds FÉRIQUE Équilibré	12 124	545 880	578 028
TOTAL DES PLACEMENTS		545 880	578 028
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,1 %)			(376)
ACTIF NET (100 %)			577 652



FÉRIQUE ÉQUILIBRÉ (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à l'indice-repère ci-dessous, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement intéressant conjointement avec un risque modéré provenant principalement de l'appréciation du capital à long terme en investissant de manière optimale dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe, d'actions canadiennes et étrangères ainsi que de marché monétaire. Une équipe de gestionnaires spécialisés par catégorie d'actif est choisie pour produire des rendements supérieurs à la médiane.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	578 028	—	578 028
TOTAL	—	578 028	—	578 028

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	421 655	—	421 655
TOTAL	—	421 655	—	421 655

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fonds sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation des indices de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indices de référence		
Bons du Trésor à 91 jours DEX (3 %)	+/- 0,25	+/- 44
Univers obligataire DEX (37 %)	+/- 1,00	+/- 2 158
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 5 249
MSCI mondial (30 %)	+/- 3,00	+/- 5 249

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
	%	\$
Indices de référence		
Bons du Trésor à 91 jours DEX (3 %)	+/- 0,25	+/- 33
Univers obligataire DEX (37 %)	+/- 1,00	+/- 1 615
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 3 928
MSCI mondial (30 %)	+/- 3,00	+/- 3 928

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	208	—	—				
Charges à payer	168	—	—	Charges à payer	131	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	376	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	131	—	—



FÉRIQUE ACTIONS

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
ACTIF		
Encaisse	—	4 568
Placements à la juste valeur *	946 734	778 024
	946 734	782 592
PASSIF		
Découvert bancaire	313	—
Charges à payer	310	207
	623	207
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	946 111	782 385
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	16,33	13,76
* Placements au coût	798 318	738 635

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	782 385	422 617
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	142 686	210 006
Primes		
Série 1	173 473	202 156
Retraits		
Série 1	(152 433)	(52 394)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	946 111	782 385

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
REVENUS		
Dividendes	9 991	8 804
CHARGES		
Frais d'exploitation	157	157
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	9 834	8 647
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	23 825	(6 482)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	109 027	207 841
	132 852	201 359
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	142 686	210 006
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	142 686	210 006
- par part	2,56	3,97

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds FÉRIQUE Actions	
Canadian Natural Resources Ltd.	4,6 %
Société Aurifère Barrick	4,2 %
Banque Scotia	3,9 %
Banque Royale du Canada	3,9 %
Suncor Énergie Inc.	3,4 %
Banque Toronto-Dominion	3,1 %
Société d'énergie Talisman Inc.	2,9 %
Goldcorp	2,6 %
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	2,1 %
Home Capital Group Inc.	2,0 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds FÉRIQUE Actions	13 320	798 318	946 734
TOTAL DES PLACEMENTS		798 318	946 734
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,1 %)			(623)
ACTIF NET (100 %)			946 111



FÉRIQUE ACTIONS (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à l'indice S&P/TSX, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement total à long terme provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé d'actions ordinaires de toutes classes et catégories. Le Fonds utilise une approche de multigestion qui alloue le capital parmi différents mandats, ayant chacun une approche particulière.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	946 734	—	946 734
TOTAL	—	946 734	—	946 734

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	778 024	—	778 024
TOTAL	—	778 024	—	778 024

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fond sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX	+/- 3,00	+/- 26 587

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
S&P/TSX	+/- 3,00	+/- 21 860

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	313	—	—				
Charges à payer	310	—	—	Charges à payer	207	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	623	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	207	—	—



FÉRIQUE MONDIAL

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
ACTIF		
Encaisse	—	2 173
Placements à la juste valeur *	165 898	132 505
	165 898	134 678
PASSIF		
Découvert bancaire	58	—
Charges à payer	52	42
	110	42
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	165 788	134 636
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	9,84	9,69
* Placements au coût	171 934	141 277

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE	134 636	143 471
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	3 462	16 638
Primes		
Série 1	36 515	31 947
Retraits		
Série 1	(8 825)	(57 420)
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	165 788	134 636

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
REVENUS		
Dividendes	1 419	1 176
CHARGES		
Frais d'exploitation	28	28
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	1 391	1 148
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(665)	(19 630)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	2 736	35 120
	2 071	15 490
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	3 462	16 638
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	3 462	16 638
- par part	0,23	1,09

PRINCIPAUX TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2010 – NON AUDITÉS

Fonds FÉRIQUE Mondial	
Rio Tinto plc	2,9 %
BG Group plc	2,5 %
Exxon Mobil Corporation	2,5 %
Microsoft Corporation	2,1 %
Merck & Company Inc.	2,0 %
JPMorgan Chase & Company	1,8 %
Novartis AG	1,8 %
ACE Limited	1,7 %
Pfizer Inc.	1,7 %
HSBC Holdings plc	1,7 %

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,1 %)			
Fonds FÉRIQUE Mondial	30 716	171 934	165 898
TOTAL DES PLACEMENTS		171 934	165 898
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (-0,1 %)			(110)
ACTIF NET (100 %)			165 788



FÉRIQUE MONDIAL (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le Fonds vise un rendement annualisé supérieur à l'indice MSCI Mondial, exprimé en dollars canadiens, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement à long terme provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé d'actions ordinaires de toutes classes et catégories sur les marchés étrangers. La sélection de titres privilégie les entreprises qui ont une croissance supérieure des revenus, une situation financière saine et une gestion efficace.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	165 898	—	165 898
TOTAL	—	165 898	—	165 898

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	132 505	—	132 505
TOTAL	—	132 505	—	132 505

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques du fond sous-jacent

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance du Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement du Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de change du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de taux d'intérêt du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de prix du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les estimations de l'impact sur l'actif net du Fonds d'une variation de l'indice de référence, établies par le gestionnaire d'après le coefficient bêta historique (coefficient de sensibilité qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur d'un titre/fonds et les fluctuations du marché) entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont présentées dans les tableaux ci-après. Une analyse de régression de 36 mois a été utilisée pour évaluer le coefficient bêta historique. Les données utilisées aux fins de l'analyse de régression reposent sur les rendements mensuels du Fonds.

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI mondial	+/- 3,00	+/- 4 634

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indice de référence	%	\$
MSCI mondial	+/- 3,00	+/- 3 787

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel pourrait être exposé au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de crédit du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans un fonds sous-jacent, lequel est exposé au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant du fonds sous-jacent actuel. Des détails sur le risque de liquidité du fonds sous-jacent peuvent être obtenus auprès de Desjardins Sécurité financière (voir Note 7).

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	58	—	—				
Charges à payer	52	—	—	Charges à payer	42	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	110	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	42	—	—



Portefeuilles
Point de mire^{MC}



POINT DE MIRE 30/70

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
ACTIF		
Encaisse	4 847	—
Placements à la juste valeur *	1 952 386	172 366
Primes à recevoir	2 310	1 249
	<u>1 959 543</u>	<u>173 615</u>
PASSIF		
Découvert bancaire	—	30
Charges à payer	351	58
Somme à payer pour l'achat de titres	5 903	1 249
	<u>6 254</u>	<u>1 337</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>1 953 289</u>	172 278
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>11,20</u>	10,53
* <i>Placements au coût</i>	<u>1 926 042</u>	173 142

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes terminées les 31 décembre

	2010	2009**
	\$	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>172 278</u>	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>64 809</u>	3 858
Primes		
Série 1	<u>1 753 671</u>	168 724
Retraits		
Série 1	<u>(37 469)</u>	(304)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>1 953 289</u>	172 278

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes terminées les 31 décembre

	2010	2009**
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts	16 384	1 731
Dividendes	8 419	720
	<u>24 803</u>	<u>2 451</u>
CHARGES		
Frais de gestion	1 591	79
Frais d'exploitation	36	35
	<u>1 627</u>	<u>114</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>23 176</u>	2 337
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	14 513	2 297
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	27 120	(776)
	<u>41 633</u>	<u>1 521</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>64 809</u>	3 858
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>64 809</u>	3 858
- par part	<u>0,85</u>	0,45

** Début des opérations en juin 2009.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Jarislowsky Fraser, série 1	8 335	191 692	203 637
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Hexavest, série 1	10 507	136 730	136 254
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Éthique, série 1	10 459	129 705	139 016
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Revenu Beutel Goodman, série 1	61 901	681 230	677 010
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Titres à revenu fixe McLean Budden, série 1	28 793	675 918	676 964
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Trimark, série 1	6 011	110 767	119 505
		1 926 042	1 952 386
TOTAL DES PLACEMENTS			
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			903
ACTIF NET (100 %)			1 953 289



POINT DE MIRE 30/70 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le portefeuille de Fonds vise un rendement annualisé supérieur à l'indice-repère ci-dessous, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement réel supérieur provenant principalement du revenu en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres à revenu fixe et d'un faible pourcentage d'actions canadiennes et étrangères. Ce portefeuille de Fonds vise la préservation de son capital et l'obtention de rendements stables. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est très faible.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	1 952 386	—	1 952 386
TOTAL	—	1 952 386	—	1 952 386

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	172 366	—	172 366
TOTAL	—	172 366	—	172 366

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance des Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (70 %)	+/- 1,00	+/- 13 673
S&P/TSX (10 %)	+/- 3,00	+/- 5 860
S&P 500 (10 %)	+/- 3,00	+/- 5 860
MSCI EAEO (10 %)	+/- 3,00	+/- 5 860

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (70 %)	+/- 1,00	+/- 1 206
S&P/TSX (10 %)	+/- 3,00	+/- 517
S&P 500 (10 %)	+/- 3,00	+/- 517
MSCI EAEO (10 %)	+/- 3,00	+/- 517

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
				Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	30	—	—
Somme à payer pour l'achat de titres	5 903	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	1 249	—	—
Charges à payer	351	—	—	Charges à payer	58	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	6 254	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	1 337	—	—



POINT DE MIRE 40/60

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010 \$	2009 \$
ACTIF		
Encaisse	1 383	7
Placements à la juste valeur *	1 714 565	316 746
Primes à recevoir	3 586	1 321
	<u>1 719 534</u>	<u>318 074</u>
PASSIF		
Charges à payer	331	101
Somme à payer pour l'achat de titres	3 081	1 068
	<u>3 412</u>	<u>1 169</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>1 716 122</u>	316 905
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>11,30</u>	10,61

* Placements au coût

1 676 299 317 060

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes terminées les 31 décembre

	2010 \$	2009** \$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>316 905</u>	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>77 942</u>	5 885
Primes		
Série 1	<u>1 390 858</u>	311 332
Retraits		
Série 1	<u>(69 583)</u>	(312)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>1 716 122</u>	316 905

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes terminées les 31 décembre

	2010 \$	2009** \$
REVENUS		
Intérêts	14 421	2 085
Dividendes	10 957	1 309
	<u>25 378</u>	<u>3 394</u>
CHARGES		
Frais de gestion	1 422	93
Frais d'exploitation	65	65
	<u>1 487</u>	<u>158</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>23 891</u>	3 236
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	15 471	2 963
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	38 580	(314)
	<u>54 051</u>	<u>2 649</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>77 942</u>	5 885
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>77 942</u>	5 885
- par part	<u>0,93</u>	0,49

** Début des opérations en juin 2009.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Jarislowsky Fraser, série 1	9 500	216 516	232 108
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Hexavest, série 1	11 821	154 834	153 297
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Éthique, série 1	11 787	144 639	156 663
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Revenu Beutel Goodman, série 1	46 430	510 983	507 798
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Titres à revenu fixe McLean Budden, série 1	21 592	504 954	507 648
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Trimark, série 1	7 900	144 373	157 051
		1 676 299	1 714 565
TOTAL DES PLACEMENTS			
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			1 557
ACTIF NET (100 %)			1 716 122



POINT DE MIRE 40/60 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le portefeuille de Fonds vise un rendement annualisé supérieur à l'indice-repère ci-dessous, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement réel supérieur provenant principalement du revenu et, dans une moindre mesure, de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres à revenu fixe et d'un certain pourcentage d'actions canadiennes et étrangères. Ce portefeuille de Fonds vise la préservation de son capital, mais cherche aussi à améliorer ses rendements au moyen d'une composante relativement petite de titres de croissance. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est faible, mais qui désire obtenir des rendements raisonnables.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants:

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	1 714 565	—	1 714 565
TOTAL	—	1 714 565	—	1 714 565

Au 31 décembre 2009

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	316 746	—	316 746
TOTAL	—	316 746	—	316 746

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés le 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance des Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (60 %)	+/- 1,00	+/- 10 297
S&P/TSX (15 %)	+/- 3,00	+/- 7 723
S&P 500 (10 %)	+/- 3,00	+/- 5 148
MSCI EAEO (15 %)	+/- 3,00	+/- 7 723

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (60 %)	+/- 1,00	+/- 1 901
S&P/TSX (15 %)	+/- 3,00	+/- 1 426
S&P 500 (10 %)	+/- 3,00	+/- 951
MSCI EAEO (15 %)	+/- 3,00	+/- 1 426

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	3 081	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	1 068	—	—
Charges à payer	331	—	—	Charges à payer	101	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	3 412	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	1 169	—	—



POINT DE MIRE 50/50

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
ACTIF		
Encaisse	3 319	121
Placements à la juste valeur *	12 730 970	664 754
Primes à recevoir	10 311	11 560
	<u>12 744 600</u>	<u>676 435</u>
PASSIF		
Charges à payer	1 549	188
Somme à payer pour l'achat de titres	8 201	10 960
	<u>9 750</u>	<u>11 148</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>12 734 850</u>	665 287
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>11,40</u>	10,70
* <i>Placements au coût</i>	<u>12 225 406</u>	658 361

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes terminées les 31 décembre

	2010	2009**
	\$	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>665 287</u>	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>751 558</u>	19 166
Primes		
Série 1	<u>12 784 251</u>	704 737
Retraits		
Série 1	<u>(1 466 246)</u>	(58 616)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>12 734 850</u>	665 287

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes terminées les 31 décembre

	2010	2009**
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts	74 337	3 747
Dividendes	82 503	3 500
	<u>156 840</u>	<u>7 247</u>
CHARGES		
Frais de gestion	7 705	164
Frais d'exploitation	127	126
	<u>7 832</u>	<u>290</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>149 008</u>	6 957
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	103 379	5 816
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	499 171	6 393
	<u>602 550</u>	<u>12 209</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>751 558</u>	19 166
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>751 558</u>	19 166
- par part	<u>1,35</u>	0,73

** Début des opérations en juin 2009.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Jarislowsky Fraser, série 1	92 282	2 060 438	2 254 596
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Hexavest, série 1	106 861	1 367 681	1 385 780
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Éthique, série 1	106 861	1 271 855	1 420 353
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Revenu Beutel Goodman, série 1	285 681	3 128 175	3 124 462
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Titres à revenu fixe McLean Budden, série 1	132 798	3 110 521	3 122 261
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Trimark, série 1	71 602	1 286 736	1 423 518
		12 225 406	12 730 970
TOTAL DES PLACEMENTS			
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			3 880
ACTIF NET (100 %)			12 734 850



POINT DE MIRE 50/50 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le portefeuille de Fonds vise un rendement annualisé supérieur à l'indice-repère ci-dessous, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement réel supérieur provenant à la fois du revenu et de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions canadiennes et étrangères et de titres à revenu fixe. Ce portefeuille de Fonds vise à la fois la préservation et la croissance à long terme de son capital. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est modérée et qui désire obtenir des rendements raisonnablement élevés.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants :

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	12 730 970	—	12 730 970
TOTAL	—	12 730 970	—	12 730 970

Au 31 décembre 2009	Niveau 1 \$	Niveau 2 \$	Niveau 3 \$	Total \$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	664 754	—	664 754
TOTAL	—	664 754	—	664 754

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance des Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (50 %)	+/- 1,00	+/- 63 674
S&P/TSX (25 %)	+/- 3,00	+/- 95 511
S&P 500 (10 %)	+/- 3,00	+/- 38 205
MSCI EAEO (15 %)	+/- 3,00	+/- 57 307

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (50 %)	+/- 1,00	+/- 3 326
S&P/TSX (25 %)	+/- 3,00	+/- 4 990
S&P 500 (10 %)	+/- 3,00	+/- 1 996
MSCI EAEO (15 %)	+/- 3,00	+/- 2 994

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	8 201	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	10 960	—	—
Charges à payer	1 549	—	—	Charges à payer	188	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	9 750	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	11 148	—	—



POINT DE MIRE 60/40

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
ACTIF		
Encaisse	19 464	261
Placements à la juste valeur *	5 099 770	1 355 474
Primes à recevoir	39 497	6 301
	<u>5 158 731</u>	<u>1 362 036</u>
PASSIF		
Charges à payer	868	361
Somme à payer pour l'achat de titres	54 494	5 834
	<u>55 362</u>	<u>6 195</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>5 103 369</u>	1 355 841
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>11,57</u>	10,79

* Placements au coût

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes terminées les 31 décembre

	2010	2009**
	\$	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>1 355 841</u>	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>293 896</u>	38 539
Primes		
Série 1	<u>3 620 147</u>	1 333 803
Retraits		
Série 1	<u>(166 515)</u>	(16 501)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>5 103 369</u>	1 355 841

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes terminées les 31 décembre

	2010	2009**
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts	33 062	5 320
Dividendes	62 202	8 485
	<u>95 264</u>	<u>13 805</u>
CHARGES		
Frais de gestion	2 431	185
Frais d'exploitation	278	278
	<u>2 709</u>	<u>463</u>
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>92 555</u>	13 342
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	40 926	9 303
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	160 415	15 894
	<u>201 341</u>	<u>25 197</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>293 896</u>	38 539
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>293 896</u>	38 539
- par part	<u>1,03</u>	0,83

** Début des opérations en juin 2009.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (99,9 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Jarislowsky Fraser, série 1	22 693	513 203	554 426
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Hexavest, série 1	50 390	665 379	653 466
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Beutel Goodman, série 1	43 150	511 947	558 196
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Éthique, série 1	50 315	615 798	668 772
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Revenu Beutel Goodman, série 1	91 210	1 008 384	997 561
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Titres à revenu fixe McLean Budden, série 1	42 404	993 202	996 974
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Trimark, série 1	33 720	615 548	670 375
TOTAL DES PLACEMENTS		4 923 461	5 099 770
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,1 %)			3 599
ACTIF NET (100 %)			5 103 369



POINT DE MIRE 60/40 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le portefeuille de Fonds vise un rendement annualisé supérieur à l'indice-repère ci-dessous, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement réel supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital et, dans une moindre mesure, du revenu en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions canadiennes et étrangères et d'un certain pourcentage de titres à revenu fixe. Ce portefeuille de Fonds vise la croissance à long terme de son capital tout en maintenant un certain degré de stabilité. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est élevée et qui désire des rendements élevés à long terme.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants:

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	5 099 770	—	5 099 770
TOTAL	—	5 099 770	—	5 099 770

Au 31 décembre 2009

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	1 355 474	—	1 355 474
TOTAL	—	1 355 474	—	1 355 474

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance des Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (40 %)	+/- 1,00	+/- 20 413
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 45 930
S&P 500 (15 %)	+/- 3,00	+/- 22 965
MSCI EAEO (15 %)	+/- 3,00	+/- 22 965

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (40 %)	+/- 1,00	+/- 5 423
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 12 203
S&P 500 (15 %)	+/- 3,00	+/- 6 101
MSCI EAEO (15 %)	+/- 3,00	+/- 6 101

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	54 494	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	5 834	—	—
Charges à payer	868	—	—	Charges à payer	361	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	55 362	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	6 195	—	—



POINT DE MIRE 75/25

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
ACTIF		
Encaisse	2 449	382
Placements à la juste valeur *	3 088 019	967 877
Primes à recevoir	3 926	3 406
Somme à recevoir pour la vente de titres	2 737	—
	3 097 131	971 665
PASSIF		
Charges à payer	448	212
Retraits à payer	3 460	—
Somme à payer pour l'achat de titres	4 417	1 601
	8 325	1 813
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	3 088 806	969 852
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	11,73	10,92
* <i>Placements au coût</i>	2 957 624	952 373

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes terminées les 31 décembre

	2010	2009**
	\$	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	969 852	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	200 283	34 594
Primes		
Série 1	2 113 476	936 384
Retraits		
Série 1	(194 805)	(1 126)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	3 088 806	969 852

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes terminées les 31 décembre

	2010	2009**
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts	15 115	3 066
Dividendes	42 195	7 899
	57 310	10 965
CHARGES		
Frais de gestion	485	42
Frais d'exploitation	194	195
	679	237
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	56 631	10 728
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	28 761	8 363
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	114 891	15 503
	143 652	23 866
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	200 283	34 594
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	200 283	34 594
- par part	1,10	1,01

** Début des opérations en juin 2009.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Jarislowsky Fraser, série 1	17 575	397 459	429 384
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Hexavest, série 1	37 312	494 899	483 863
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Beutel Goodman, série 1	33 428	396 287	432 429
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Éthique, série 1	37 285	454 617	495 578
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Revenu Beutel Goodman, série 1	68 575	759 321	750 003
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Trimark, série 1	24 987	455 041	496 762
TOTAL DES PLACEMENTS		2 957 624	3 088 019
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			787
ACTIF NET (100 %)			3 088 806



POINT DE MIRE 75/25 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le portefeuille de Fonds vise un rendement annualisé supérieur à l'indice-repère ci-dessous, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement réel supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions canadiennes et étrangères d'un faible pourcentage de titres à revenu fixe. Ce portefeuille de Fonds vise la forte croissance à long terme de son capital. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est élevée, qui désire principalement des rendements supérieurs à long terme et qui se préoccupe peu des fluctuations à court terme.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de l'exercice, selon les niveaux suivants:

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	3 088 019	—	3 088 019
TOTAL	—	3 088 019	—	3 088 019

Au 31 décembre 2009

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	967 877	—	967 877
TOTAL	—	967 877	—	967 877

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance des Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (25 %)	+/- 1,00	+/- 7 722
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 27 799
S&P 500 (20 %)	+/- 3,00	+/- 18 533
MSCI EAEO (25 %)	+/- 3,00	+/- 23 166

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (25 %)	+/- 1,00	+/- 2 425
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 8 729
S&P 500 (20 %)	+/- 3,00	+/- 5 819
MSCI EAEO (25 %)	+/- 3,00	+/- 7 274

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	4 417	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	1 601	—	—
Charges à payer	448	—	—	Charges à payer	212	—	—
Autres éléments de passif	3 460	—	—				
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	8 325	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	1 813	—	—



POINT DE MIRE 85/15

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre

	2010	2009
	\$	\$
ACTIF		
Encaisse	494	168
Placements à la juste valeur *	1 658 711	550 883
Primes à recevoir	2 480	1 551
	<u>1 661 685</u>	<u>552 602</u>
PASSIF		
Charges à payer	225	112
Somme à payer pour l'achat de titres	2 173	588
	<u>2 398</u>	<u>700</u>
ACTIF NET DÉTENU POUR LE COMPTE DES TITULAIRES DE CONTRAT	<u>1 659 287</u>	551 902
ACTIF NET PAR PART (NOTE 3)		
Série 1	<u>11,83</u>	11,01

* Placements au coût

1 573 098 536 499

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Périodes terminées les 31 décembre

	2010	2009**
	\$	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	<u>551 902</u>	—
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>119 231</u>	26 063
Primes		
Série 1	<u>1 106 769</u>	526 422
Retraits		
Série 1	<u>(118 615)</u>	(583)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	<u>1 659 287</u>	551 902

ÉTAT DES RÉSULTATS

Périodes terminées les 31 décembre

	2010	2009**
	\$	\$
REVENUS		
Intérêts	5 102	1 230
Dividendes	27 887	6 112
	<u>32 989</u>	<u>7 342</u>
CHARGES		
Frais d'exploitation	112	112
REVENU NET (PERTE NETTE) DE PLACEMENT	<u>32 877</u>	7 230
GAINS (PERTES) SUR PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	15 125	4 450
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	71 229	14 383
	<u>86 354</u>	<u>18 833</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	<u>119 231</u>	26 063
DONNÉES PAR SÉRIE		
SÉRIE 1		
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>119 231</u>	26 063
- par part	<u>1,12</u>	1,14

** Début des opérations en juin 2009.

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

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

au 31 décembre 2010

	Nombre de parts	Coût \$	Juste valeur \$
FONDS DE PLACEMENT (100,0 %)			
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Jarislowsky Fraser, série 1	10 461	235 674	255 579
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Hexavest, série 1	23 699	314 762	307 328
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions canadiennes Beutel Goodman, série 1	19 905	234 667	257 494
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Actions mondiales Éthique, série 1	22 462	271 958	298 554
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Revenu Beutel Goodman, série 1	21 993	243 915	240 536
Fonds commun Desjardins Sécurité financière Trimark, série 1	15 051	272 122	299 220
TOTAL DES PLACEMENTS		1 573 098	1 658 711
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET (0,0 %)			576
ACTIF NET (100 %)			1 659 287



POINT DE MIRE 85/15 (suite)

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

STRATÉGIE LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectif du Fonds

Le portefeuille de Fonds vise un rendement annualisé supérieur à l'indice-repère ci-dessous, sur des périodes mobiles de quatre ans.

Stratégie du Fonds

Gestion active des placements dans le but d'offrir un rendement réel supérieur provenant principalement de l'appréciation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement d'actions canadiennes et étrangères d'un très faible pourcentage de titres à revenu fixe. Ce portefeuille de Fonds vise la forte croissance à long terme de son capital. Il convient à l'investisseur dont la tolérance au risque est très élevée, qui désire principalement des rendements supérieurs à long terme et qui se préoccupe peu des fluctuations à court terme.

INSTRUMENTS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

La modification apportée au chapitre 3862 (Note 2) exige une divulgation accrue sur les méthodes d'évaluation de la juste valeur. Les tableaux suivants catégorisent la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » de la Note 2.

Évaluation de la juste valeur des placements à la fin de la période, selon les niveaux suivants:

Au 31 décembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	1 658 711	—	1 658 711
TOTAL	—	1 658 711	—	1 658 711

Au 31 décembre 2009

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Fonds de placement	—	550 883	—	550 883
TOTAL	—	550 883	—	550 883

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

RISQUES DÉCOULANT DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion des risques des fonds sous-jacents

Mensuellement, l'équipe de stratégie de placements compare la performance des Fonds à celles de fonds similaires ainsi qu'aux indices de référence préalablement établis.

Trimestriellement, cette équipe effectue une analyse du rendement des Fonds. Cette analyse comprend entre autres un examen des titres ayant obtenu un rendement supérieur ou inférieur aux prévisions, une évaluation des stratégies employées ainsi qu'une analyse complète du secteur. Elle surveille également leur conformité aux politiques de placement établies. De plus, elle examine attentivement tout changement au sein de l'organisation, tel que le recrutement, le départ de personnes-clés ou toute modification de structure.

Annuellement, cette équipe examine les pratiques et processus employés par les gestionnaires au moyen d'un questionnaire exhaustif et de rencontres périodiques.

Risque de change

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de change découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS (Note 7)

au 31 décembre 2010

Risque de taux d'intérêt

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de taux d'intérêt découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de prix

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de prix. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de prix découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de prix des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Aux 31 décembre 2010 et 2009, les meilleures estimations du gestionnaire de l'impact sur l'actif net découlant des changements probables à l'égard des indices de référence, toutes les autres variables étant demeurées constantes, sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (15 %)	+/- 1,00	+/- 2 489
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 14 934
S&P 500 (25 %)	+/- 3,00	+/- 12 445
MSCI EAEO (30 %)	+/- 3,00	+/- 14 934

Au 31 décembre 2009	Variation des cours	Impact sur l'actif net
Indices de référence	%	\$
Univers obligataire DEX (15 %)	+/- 1,00	+/- 828
S&P/TSX (30 %)	+/- 3,00	+/- 4 967
S&P 500 (25 %)	+/- 3,00	+/- 4 139
MSCI EAEO (30 %)	+/- 3,00	+/- 4 967

En pratique, le rendement réel des transactions peut différer de ces analyses de sensibilité et les différences pourraient s'avérer importantes.

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Par conséquent, le Fonds pourrait être exposé au risque de crédit découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2010 et 2009, la majeure partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels sont exposés au risque de liquidité. Par conséquent, le Fonds est exposé au risque de liquidité découlant des fonds sous-jacents actuels. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents sont disponibles dans ce rapport.

Les tableaux suivants analysent les éléments de passif financiers du Fonds en fonction d'un groupe d'échéances pertinent et de la période contractuelle restante à la date de l'état de l'actif net. Les montants des tableaux représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés. Les soldes venant à échéance au cours des 12 prochains mois équivalent aux soldes comptables, puisque l'impact de l'actualisation n'est pas important.

Au 31 décembre 2010	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée	Au 31 décembre 2009	Moins d'un mois	1 à 3 mois	Échéance non indiquée
	\$	\$	\$		\$	\$	\$
Somme à payer pour l'achat de titres	2 173	—	—	Somme à payer pour l'achat de titres	588	—	—
Charges à payer	225	—	—	Charges à payer	112	—	—
TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	2 398	—	—	TOTAL DES ÉLÉMENTS DE PASSIF	700	—	—



NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices terminés les 31 décembre 2010 et 2009

1. ÉTABLISSEMENT DES FONDS

Les Fonds communs de Desjardins Sécurité financière (les « Fonds ») sont des Fonds d'accroissement à capital variable offerts par Desjardins Sécurité financière, compagnie d'assurance vie (« Desjardins Sécurité financière » ou la « Compagnie »). L'actif de chacun de ces Fonds est séparé des autres éléments d'actif de Desjardins Sécurité financière et il appartient à cette dernière. Ces Fonds ne sont pas des entités juridiques distinctes.

Ces Fonds ont été établis aux dates suivantes :

		Date d'établissement
FONDS COMMUNS DESJARDINS SÉCURITÉ FINANCIÈRE		
Titres à revenu fixe		
Marché monétaire	Série 1	1981
	Série O	22 février 2010
Desjardins revenu court terme		14 juin 2010
Hypothèques		1968
BlackRock indiciel obligations univers (auparavant Barclays indiciel d'obligations Univers)	Série 1	31 janvier 2003
	Série O	22 février 2010
Revenu Éthique		27 mars 2009
Revenu Beutel Goodman		26 juin 2009
Obligations		1961
Desjardins obligations canadiennes		14 juin 2010
Titres à revenu fixe McLean Budden		1997
Desjardins obligations opportunités		14 juin 2010
Obligations canadiennes Addenda		29 octobre 2004
BlackRock indiciel obligations long terme (auparavant Barclays indiciel d'obligations long terme)	Série 1	21 novembre 2008
	Série O	22 février 2010
Obligations à long terme		31 janvier 2003
Fonds équilibrés		
Équilibré Beutel Goodman		26 mars 2010
Fidelity équilibre Canada		31 janvier 2003
Croissance du revenu Trimark		1997
Équilibré Jarislowsky Fraser		2002
Diversifié conservateur		1973
Équilibré Greystone		25 août 2010
Équilibré de croissance McLean Budden	Série 1	1994
	Série O	22 février 2010
Actions canadiennes		
Actions canadiennes dividendes		29 octobre 2004
Actions canadiennes valeur Bernstein		31 janvier 2003
Actions canadiennes Beutel Goodman		26 juin 2009
Desjardins actions canadiennes valeur		14 juin 2010
Fidelity Frontière Nord ^{MD}		1997
Actions canadiennes Jarislowsky Fraser		31 janvier 2003
Actions canadiennes Éthique		27 mars 2009
BlackRock indiciel actions canadiennes (auparavant Barclays indice composé S&P/TSX)	Série 1	31 janvier 2003
	Série O	22 février 2010
Actions canadiennes McLean Budden		2002
BlackRock actifs actions canadiennes (auparavant Barclays actif d'actions canadiennes)		31 janvier 2003
Actions canadiennes GE		1999
Actions canadiennes CAPR		1961
Desjardins actions canadiennes croissance		14 juin 2010
Actions canadiennes Greystone		26 mars 2010
Actions canadiennes de croissance McLean Budden		1997
Petites entreprises nord-américaines		1999
Sociétés à petite capitalisation Bissett		1999
Actions de petite capitalisation Monrusco Bolton		2 septembre 2008

Actions étrangères

Américain indice plus		1997
BlackRock indiciel actions ÉU (auparavant Barclays indiciel d'actions américaines)	Série 1	21 novembre 2008
	Série O	22 février 2010
Actions américaines valeur Bernstein		31 janvier 2003
Desjardins actions américaines valeur		14 juin 2010
Actions américaines diversifié GE		28 août 2009
Actions américaines de grande capitalisation UBS		29 octobre 2004
Actions américaines McLean Budden	Série 1	2002
	Série O	22 février 2010
Desjardins actions américaines croissance		14 juin 2010
Fonds Trimark		1997
Actions mondiales Hexavest		27 mars 2009
Actions mondiales Sprucegrove		26 mars 2010
Actions mondiales valeur Bernstein		28 mai 2007
Actions mondiales MFS		26 mars 2010
Actions mondiales Éthique		27 mars 2009
Actions mondiales McLean Budden	Série 1	1997
	Série O	22 février 2010
Actions internationales Sprucegrove		26 mars 2010
Actions internationales valeur Bernstein (Séries 1 et 3)		1996
Desjardins actions outre-mer valeur		14 juin 2010
Actions internationales Sélect Pyramis		26 mars 2010
International d'actions Templeton		2002
BlackRock indiciel actions MSCI EAEO (auparavant Barclays indiciel EAEO)	Série 1	29 octobre 2004
	Série O	22 février 2010
Actions internationales GE	Série 1	29 octobre 2004
	Série O	22 février 2010
Actions internationales Baillie Gifford		29 octobre 2004
Desjardins actions outre-mer croissance		14 juin 2010
Desjardins actions mondiales petite capitalisation		14 juin 2010
Fonds spécialisés		
Immobilier mondial		28 mai 2007
Marchés émergents DGIA		28 mai 2007
Stratégies alternatives DGIA		28 mai 2007
Desjardins placements complémentaires		14 juin 2010
Portefeuilles de répartition de l'actif		
Multigestion 20/80		2002
Multigestion 35/65		2002
Multigestion 50/50		2002
Multigestion 65/35		2002
Multigestion 80/20		2002
Multigestion 100		2002
Fonds FÉRIQUE*		
FÉRIQUE Équilibré		27 mai 2005
FÉRIQUE Actions		27 mai 2005
FÉRIQUE Mondial		27 mai 2005
PORTEFEUILLES POINT DE MIRE^{MC}		
Point de mire 30/70		27 juin 2009
Point de mire 40/60		27 juin 2009
Point de mire 50/50		27 juin 2009
Point de mire 60/40		27 juin 2009
Point de mire 75/25		27 juin 2009
Point de mire 85/15		27 juin 2009

* Les Fonds FÉRIQUE sont offerts exclusivement dans le cadre du Régime de retraite simplifié de Desjardins Sécurité financière pour Cima+Senc.



NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Le 31 décembre 2009, les noms des Fonds communs Desjardins Sécurité financière Barclays indiciel d'obligations Univers, Barclays indiciel d'obligations long terme, Barclays indice composé S&P/TSX, Barclays actif d'actions canadiennes, Barclays d'actions américaines et Barclays indiciel EAEO ont été modifiés et sont maintenant présentés sous les noms respectifs de Fonds communs Desjardins Sécurité financière BlackRock indiciel obligations univers, BlackRock indiciel obligations long terme, BlackRock indiciel actions canadiennes, BlackRock actif actions canadiennes, BlackRock indiciel actions ÉU et BlackRock indiciel actions MSCI EAEO.

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les présents états financiers, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR »), comportent des estimations et des hypothèses établies par la direction, qui influent sur les montants des actifs et des passifs présentés, ainsi que sur les montants des revenus et des dépenses constatés au cours des exercices visés par les états financiers. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les principales conventions comptables appliquées par les Fonds sont résumées ci-après.

Modifications comptables

Instruments financiers – Informations à fournir

En juin 2009, le chapitre 3862, *Instruments financiers – Informations à fournir*, du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a été modifié à la suite des modifications apportées à la norme internationale financière IFRS 7, *Instruments financiers – Informations à fournir*. Les modifications ont pour but d'améliorer la divulgation d'informations sur les évaluations à la juste valeur et sur le risque de liquidité des instruments financiers. Les changements s'appliquent aux exercices qui se terminent après le 30 septembre 2009. La Note 7 « Informations sur les instruments financiers » fournit des renseignements sur les instruments financiers évalués à la juste valeur et sur la gestion des risques financiers. L'adoption de ces modifications n'a aucune incidence significative sur la valeur liquidative par part des Fonds.

Modifications comptables futures

Normes internationales d'information financière

En février 2008, l'ICCA a annoncé que les PCGR canadiens, pour les entités ayant une obligation publique de rendre des comptes, seront remplacés par les normes internationales d'information financière (les « IFRS ») et s'appliqueront aux états financiers annuels pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

En janvier 2011, l'ICCA a modifié la date d'application des IFRS pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (« NOC-18 »). Ainsi, les IFRS devront être adoptées pour les états financiers annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013.

La Compagnie suit l'évolution du programme d'adoption des normes IFRS et, notamment, les éléments-clés suivants :

- les changements de conventions comptables ;
- les incidences sur la technologie de l'information et les systèmes de données ;
- les incidences sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière ;
- les incidences sur le contrôle et les procédures de communication d'information ;
- les incidences sur l'expertise en matière d'information financière.

À ce jour, la Compagnie a terminé la phase Identification ainsi que l'analyse des incidences de la conversion aux normes IFRS. La phase Faisabilité est terminée et l'implantation des solutions est majoritairement complétée. D'ici la transition, la Compagnie surveillera l'évolution des normes IFRS et ajustera, au besoin, son plan de transition

La Compagnie a déterminé que la conversion aux normes IFRS actuelles modifiera principalement les conventions comptables suivantes :

- Consolidation :
Selon les conventions comptables actuelles (*note d'orientation sur les sociétés de placement (NOC-18)*), la consolidation n'est pas requise pour les fonds détenus par d'autres fonds de placement rencontrant les critères de contrôle.
Selon les dispositions de la norme IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*, un fonds détenu et dont les critères de contrôle sont rencontrés devra être consolidé dans les états financiers du fonds de placement détenant.
- Classification des parts :
Selon les conventions comptables actuelles (CPN-149, *Comptabilisation des actions rachetables au gré du détenteur ou obligatoirement rachetables par l'émetteur*), les parts sont présentées à l'avoir des porteurs de parts.
Selon les dispositions de la norme IAS 1, *Présentation des états financiers*, et IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts seront classées au passif ou à l'avoir des porteurs de parts en fonction des caractéristiques des parts.
- Impôts sur le résultat :
Selon les conventions comptables actuelles (CPN-107, *Application du chapitre 3465 aux fiducies de fonds commun de placement, aux fiducies de placement immobilier, aux fiducies de redevances et aux fiducies de revenu*), les fonds de placement ne présentent aucun montant à titre d'impôts futurs.
Selon les dispositions de la norme IAS 12, *Impôts sur le résultat*, aucune exception similaire au CPN-107 n'est permise. Par conséquent, les fonds de placement devront constater un actif ou passif d'impôts futurs lorsqu'applicable.

- État des flux de trésorerie :

Selon les conventions comptables actuelles (chapitre 1540, *États des flux de trésorerie*), la présentation de l'état des flux de trésorerie n'est pas requise lorsque les informations relatives aux flux de trésorerie sont évidentes à la lecture des autres états financiers ou est divulguée par voie de note.

Selon les dispositions de la norme IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, la présentation de l'état des flux de trésorerie sera requise pour toutes les entités.

Une équipe a été nommée afin de coordonner le projet de conversion aux normes IFRS. Dès 2012, l'équipe commencera à recueillir les données comparatives en date du 30 juin 2012 en vue de préparer les états financiers semestriels pour la période qui se terminera le 30 juin 2013 selon les PCGR canadiens et en conformité avec les normes IFRS.

Compte tenu de l'évolution des normes, la Compagnie n'est pas en mesure, à ce stade-ci, de se prononcer sur l'incidence financière qu'aura la transition aux normes IFRS sur son état de l'actif net et l'état des résultats. Une communication de l'incidence quantitative sera présentée dans les états financiers annuels au 31 décembre 2012. À l'heure actuelle, la Compagnie a déterminé que le passage aux normes IFRS n'aura aucune incidence significative sur la valeur liquidative par part des Fonds.

Évaluation des placements

L'adoption du chapitre 3855, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*, du Manuel de l'ICCA a donné lieu à un changement dans les techniques d'évaluation de certains placements. Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ayant accordé aux fonds de placement une dispense en vertu de la *Norme canadienne 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement* (« NC 81-106 »); ces derniers ne sont donc pas tenus de se conformer aux exigences du chapitre 3855 pour ce qui est du calcul de la valeur liquidative à chaque date d'évaluation et des informations à fournir à cet égard. Par conséquent, les Fonds ont appliqué les exigences du chapitre 3855 aux seules fins de la présentation des états financiers. Conformément à la décision rendue par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, un rapprochement entre la valeur liquidative calculée aux fins de transaction et l'actif net calculé conformément aux exigences du chapitre 3855 est présenté à la Note 3.

Les principales différences entre les principes et les pratiques d'évaluation se rapportent aux titres du marché monétaire, aux obligations canadiennes et aux titres de participation. Pour évaluer la valeur liquidative aux fins de transaction, les titres du marché monétaire sont inscrits au coût qui, majoré des intérêts courus, se rapproche de la juste valeur. Les obligations canadiennes sont inscrites au cours moyen obtenu auprès de courtiers en valeurs mobilières reconnus. Les titres de participation sont inscrits au cours de clôture de la Bourse sur laquelle le titre est principalement négocié ou, si aucune transaction n'a eu lieu, à la moyenne des cours acheteur et vendeur de ces Bourses ou du marché hors cote.

Conformément au chapitre 3855, les placements et les instruments dérivés sont réputés être classés dans les instruments détenus à des fins de transaction et, à ce titre, doivent être enregistrés à la juste valeur, laquelle est établie comme suit :

Titres de marché monétaire

Les titres de marché monétaire sont inscrits au cours acheteur.

Titres de participation

Les titres de participation sont inscrits au cours acheteur de la Bourse accréditée où le titre correspondant est le plus négocié.

Bons de souscription

Les bons de souscription non cotés sont évalués à l'aide de la méthode Black & Scholes.

Obligations, titres hypothécaires et titres adossés à des crédits mobiliers

Les obligations, les titres hypothécaires et les titres adossés à des crédits mobiliers sont évalués à partir des cours acheteur obtenus de courtiers en valeurs mobilières reconnus.

Fonds de placement et sociétés en commandite

Les parts des fonds sous-jacents sont inscrites à la valeur liquidative par part, fournie par le gestionnaire du fonds sous-jacent ou des sociétés en commandite, à chaque jour d'évaluation.

Instruments financiers dérivés

Certains Fonds peuvent avoir recours à un éventail d'instruments financiers dérivés tels que des contrats à terme de gré à gré et des contrats à terme standardisés, soit à des fins de couverture, soit à des fins autres que de couverture, ou les deux. La juste valeur de ces instruments correspond au gain ou à la perte qu'entraînerait leur liquidation à la date d'évaluation; cette valeur est comptabilisée dans la « Plus-value (moins-value) non réalisée sur dérivés » à l'état de l'actif net. Au 31 décembre 2010, les contreparties aux contrats de change et aux contrats à terme ont une cote de crédit d'au moins « A-1 » de l'agence *Standard & Poor's* (« A-1 » au 31 décembre 2009).

Évaluation des titres non cotés et autres

Lorsque les principes d'évaluation des placements décrits précédemment ne sont pas appropriés, la juste valeur est déterminée selon les meilleures estimations de la Compagnie à l'aide de procédures d'évaluation établies. Ces procédures couvrent entre autres les titres en arrêt de transaction, les titres de sociétés privées ainsi que les titres non-liquides. La juste valeur des titres établie aux fins du calcul de la valeur de l'actif net des Fonds peut différer du cours acheteur ou vendeur le plus récent des titres.



NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Opérations sur les placements

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen à l'exception du coût des titres de marché monétaire qui est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif. Les coûts de transaction, comme les commissions de courtage, engagés au moment de l'achat et de la vente de titres par les Fonds sont constatés à l'état des résultats. L'écart entre la plus-value (moins-value) non réalisée des placements au début et à la fin de l'exercice est comptabilisé au poste « Gain net (perte nette) non réalisé(e) » à l'état des résultats. Lors de la disposition d'un placement, la différence entre la juste valeur et le coût des placements est incluse dans le « Gain net (perte nette) réalisé(e) » à l'état des résultats.

Prêts de titres

Le revenu réalisé sur le prêt de titres est inscrit à titre de « Revenu provenant de prêts de titres » à l'état des résultats, selon la comptabilité de caisse. Les titres prêtés sont présentés dans le portefeuille de placements. Les espèces données en garantie aux fonds d'investissement et l'obligation de rembourser ces espèces sont présentées à l'état de l'actif net. La valeur totale des titres prêtés et de la garantie connexe détenue en fiducie est présentée à la Note 9.

Trésorerie

L'encaisse et le découvert bancaire sont réputés être détenus à des fins de transaction et sont comptabilisés à la juste valeur.

Autres éléments d'actif et de passif

En vertu du chapitre 3855, la couverture déposée sur contrats à terme standardisés, les primes à recevoir, la somme à recevoir pour la vente de titres ainsi que les intérêts, dividendes et autres montants à recevoir sont classés dans les prêts et créances et sont constatés au coût. De même, le découvert sur contrats à terme standardisés, les charges à payer, les retraits à payer et la somme à payer pour l'achat de titres sont classés dans les passifs financiers et sont constatés au coût. Étant donné leur nature à court terme, leur valeur au coût se rapproche de leur juste valeur.

Revenus

Les revenus 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 distributions en intérêts et en dividendes reçues des fonds sous-jacents sont constatées à la date de distribution. Les distributions reçues des placements dans des fiducies de revenu et de redevances sont classées dans les revenus, les gains en capital ou les remboursements de capital en fonction des montants présentés par les gestionnaires de ces fiducies. En l'absence d'informations aussi précises, la Compagnie ventilera les sommes à sa discrétion.

À la liquidation des instruments financiers dérivés, le gain ou la perte des instruments détenus à des fins de couverture est inclus au poste « Gain net (perte nette) réalisé(e) » à l'état des résultats. Le gain ou la perte des instruments détenus à des fins autres que de couverture est inclus au poste « Revenu net (perte nette) provenant d'instruments financiers dérivés » de ce même état.

Conversion des devises

La juste valeur des instruments financiers libellés en monnaie étrangère est convertie en dollars canadiens au cours de change en vigueur à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de titres, de même que les revenus et les dépenses, exprimés en monnaie étrangère, sont convertis en dollars canadiens au cours de change en vigueur aux dates des opérations.

Les gains et les pertes de change matérialisés sont inclus dans le « Gain net (perte nette) réalisé(e) » à l'état des résultats. L'écart entre les gains et les pertes de change non matérialisés au début et à la fin de l'exercice est comptabilisé dans le poste « Gain net (perte nette) non réalisé(e) » de ce même état.

Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation par part présentée à l'état des résultats représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation par série, divisée par le nombre moyen de parts en circulation par série au cours de cet exercice.

3. RAPPROCHEMENT DE L'ACTIF NET PAR PART AUX ÉTATS FINANCIERS AVEC LA VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART UTILISÉE À DES FINS AUTRES QUE LES ÉTATS FINANCIERS

L'incidence de l'application du chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA, telle qu'elle est décrite à la Note 2, est présentée ci-dessous.

			Actif net par part présenté aux états financiers	Valeur liquidative par part utilisée à des fins autres que les états financiers
			\$	\$
FONDS COMMUNS DESJARDINS SÉCURITÉ FINANCIÈRE				
TITRES À REVENU FIXE				
Marché monétaire	Série 1	2010	60,87	60,87
		2009	60,48	60,48
	Série O	2010	10,07	10,07
		2009	—	—
Desjardins revenu court terme		2010	10,18	10,18
		2009	—	—
Hypothèques		2010	335,51	335,78
		2009	313,48	313,77
BlackRock indiciel obligations univers	Série 1	2010	15,36	15,36
		2009	14,41	14,41
	Série O	2010	10,53	10,53
		2009	—	—
Revenu Éthique		2010	11,26	11,26
		2009	10,57	10,57
Revenu Beutel Goodman		2010	10,94	10,94
		2009	10,28	10,28
Obligations		2010	522,71	522,71
		2009	490,06	490,06
Desjardins obligations canadiennes		2010	10,46	10,46
		2009	—	—
Titres à revenu fixe McLean Budden		2010	23,51	23,51
		2009	22,07	22,07
Desjardins obligations opportunités		2010	10,63	10,63
		2009	—	—
Obligations canadiennes Addenda		2010	13,52	13,52
		2009	12,83	12,83
Black Rock indiciel obligations long terme	Série 1	2010	12,56	12,56
		2009	11,19	11,19
	Série O	2010	11,07	11,07
		2009	—	—
Obligations à long terme		2010	17,63	17,63
		2009	15,64	15,66
FONDS ÉQUILIBRÉS				
Équilibré Beutel Goodman		2010	10,76	10,76
		2009	—	—
Fidelity équilibre Canada		2010	20,69	20,69
		2009	18,06	18,06
Croissance du revenu Trimark		2010	23,78	23,78
		2009	22,11	22,11
Équilibré Jarislowsky Fraser		2010	15,52	15,52
		2009	14,54	14,54
Diversifié conservateur		2010	278,86	278,86
		2009	253,95	254,10
Équilibré Greystone		2010	11,05	11,05
		2009	—	—
Équilibré de croissance McLean Budden	Série 1	2010	42,04	42,04
		2009	38,72	38,72
	Série O	2010	10,93	10,93
		2009	—	—



NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

		Actif net par part présenté aux états financiers	Valeur liquidative par part utilisée à des fins autres que les états financiers
		\$	\$
ACTIONS CANADIENNES			
Actions canadiennes dividendes		2010	17,13
		2009	14,94
Actions canadiennes valeur Bernstein		2010	20,89
		2009	17,75
Actions canadiennes Beutel Goodman		2010	12,94
		2009	11,11
Desjardins actions canadiennes valeur		2010	12,03
		2009	—
Fidelity Frontière Nord ^{MD}		2010	19,55
		2009	17,14
Actions canadiennes Jarislowsky Fraser		2010	24,43
		2009	22,17
Actions canadiennes Éthique		2010	15,06
		2009	13,21
BlackRock indiciel actions canadiennes	Série 1	2010	24,46
		2009	20,85
	Série O	2010	11,82
		2009	—
Actions canadiennes McLean Budden		2010	23,24
		2009	20,07
BlackRock actif actions canadiennes		2010	26,71
		2009	22,79
Actions canadiennes GE		2010	26,93
		2009	22,92
Actions canadiennes CAPR		2010	747,75
		2009	634,02
Desjardins actions canadiennes croissance		2010	11,71
		2009	—
Actions canadiennes Greystone		2010	11,32
		2009	—
Actions canadiennes de croissance McLean Budden		2010	34,00
		2009	29,31
Petites entreprises nord-américaines		2010	20,10
		2009	15,55
Sociétés à petite capitalisation Bissett		2010	37,58
		2009	28,75
Actions de petite capitalisation Montrusco Bolton		2010	15,38
		2009	11,10
ACTIONS ÉTRANGÈRES			
Américain indice plus		2010	18,65
		2009	16,44
BlackRock indiciel actions ÉU	Série 1	2010	12,70
		2009	11,68
	Série O	2010	11,02
		2009	—
Actions américaines valeur Bernstein		2010	9,34
		2009	8,89
Desjardins actions américaines valeur		2010	10,87
		2009	—
Actions américaines diversifié GE		2010	11,06
		2009	10,38

		Actif net par part présenté aux états financiers		Valeur liquidative par part utilisée à des fins autres que les états financiers	
			\$		\$
Actions américaines de grande capitalisation UBS		2010	9,77	2010	9,77
		2009	9,12	2009	9,12
Actions américaines McLean Budden	Série 1	2010	11,68	2010	11,68
		2009	11,22	2009	11,22
	Série O	2010	10,61	2010	10,61
		2009	—	2009	—
Desjardins actions américaines croissance		2010	11,63	2010	11,63
		2009	—	2009	—
Fonds Trimark		2010	19,88	2010	19,88
		2009	18,80	2009	18,80
Actions mondiales Hexavest		2010	12,97	2010	12,97
		2009	12,64	2009	12,64
Actions mondiales Sprucegrove		2010	10,61	2010	10,61
		2009	—	2009	—
Actions mondiales valeur Bernstein		2010	6,05	2010	6,05
		2009	5,92	2009	5,92
Actions mondiales MSF		2010	10,63	2010	10,63
		2009	—	2009	—
Actions mondiales Éthique		2010	13,29	2010	13,29
		2009	12,59	2009	12,59
Actions mondiales McLean Budden	Série 1	2010	16,16	2010	16,16
		2009	15,93	2009	15,93
	Série O	2010	10,54	2010	10,54
		2009	—	2009	—
Actions internationales Sprucegrove		2010	10,98	2010	10,98
		2009	—	2009	—
Actions internationales valeur Bernstein	Série 1	2010	14,71	2010	14,72
		2009	14,81	2009	14,82
	Série 3	2010	14,72	2010	14,72
		2009	14,82	2009	14,83
Desjardins actions outre-mer valeur		2010	11,47	2010	11,47
		2009	—	2009	—
Actions internationales Sélect Pyramis		2010	10,61	2010	10,61
		2009	—	2009	—
International d'actions Templeton		2010	14,73	2010	14,73
		2009	14,43	2009	14,43
BlackRock indiciel actions MSCI EAEO	Série 1	2010	11,32	2010	11,32
		2009	11,10	2009	11,10
	Série O	2010	10,76	2010	10,76
		2009	—	2009	—
Actions internationales GE	Série 1	2010	11,96	2010	11,96
		2009	11,93	2009	11,93
	Série O	2010	10,56	2010	10,56
		2009	—	2009	—
Actions internationales Baillie Gifford		2010	11,88	2010	11,89
		2009	10,71	2009	10,74
Desjardins actions outre-mer croissance		2010	11,85	2010	11,85
		2009	—	2009	—
Desjardins actions mondiales petite capitalisation		2010	12,00	2010	12,00
		2009	—	2009	—



NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

		Actif net par part présenté aux états financiers	Valeur liquidative par part utilisée à des fins autres que les états financiers
		\$	\$
FONDS SPÉCIALISÉS			
Immobilier mondial	2010	6,90	6,90
	2009	6,19	6,19
Marchés émergents DGIA	2010	11,70	11,70
	2009	10,18	10,18
Stratégies alternatives DGIA	2010	10,53	10,54
	2009	10,38	10,38
Desjardins placements complémentaires	2010	10,87	10,87
	2009	—	—
PORTEFEUILLES DE RÉPARTITION DE L'ACTIF			
Multigestion 20/80	2010	15,50	15,50
	2009	14,54	14,54
Multigestion 35/65	2010	16,15	16,15
	2009	14,98	14,98
Multigestion 50/50	2010	16,41	16,41
	2009	15,00	15,00
Multigestion 65/35	2010	17,58	17,58
	2009	15,87	15,87
Multigestion 80/20	2010	18,22	18,22
	2009	16,23	16,23
Multigestion 100	2010	19,10	19,10
	2009	16,72	16,72
FONDS FÉRIQUE			
FÉRIQUE Équilibré	2010	12,50	12,50
	2009	11,55	11,55
FÉRIQUE Actions	2010	16,33	16,33
	2009	13,76	13,76
FÉRIQUE Mondial	2010	9,84	9,84
	2009	9,69	9,69
PORTEFEUILLE POINT DE MIRE^{MC}			
Point de mire 30/70	2010	11,20	11,20
	2009	10,53	10,53
Point de mire 40/60	2010	11,30	11,30
	2009	10,61	10,61
Point de mire 50/50	2010	11,40	11,40
	2009	10,70	10,70
Point de mire 60/40	2010	11,57	11,57
	2009	10,79	10,79
Point de mire 75/25	2010	11,73	11,73
	2009	10,92	10,92
Point de mire 85/15	2010	11,83	11,83
	2009	11,01	11,01

4. PARTS D'UN FONDS ET VALEUR DES PARTS

Structure des Fonds et des parts

Les Fonds sont des actifs en propriété exclusive de Desjardins Sécurité financière et ils sont distincts des autres actifs de la Compagnie. À l'exception des cas où la Compagnie a acquis un intérêt dans un Fonds, les actifs des Fonds ne peuvent être utilisés qu'aux fins du paiement de prestations en vertu des contrats.

Chaque Fonds comporte des séries de parts, lesquelles sont attribuées à chaque contrat afin de déterminer la valeur des prestations payables en vertu de ces contrats. Le titulaire de contrat n'acquiert aucun droit direct sur les parts ni sur l'actif d'un Fonds du fait d'avoir souscrit un contrat, mais simplement un droit aux prestations payables en vertu de ce contrat.

Les parts de la même série d'un Fonds ont la même valeur liquidative par part. Sous réserve des règles administratives de la Compagnie, les titulaires de contrat ont le droit de faire des transactions en vertu de leur contrat, comme des paiements de prime, des rachats et des transferts entre les Fonds. À la suite de ces transactions, des parts sont attribuées à leur contrat ou retirées de celui-ci conformément aux modalités de chaque contrat ou aux dispositions de la loi. Comme les titulaires de contrat ne possèdent pas les parts d'un Fonds, ils ne peuvent pas vendre ni transférer la propriété de parts à une autre partie. Les parts d'un Fonds ne confèrent aucun droit de vote.

Évaluation des parts

Les parts d'un Fonds sont évaluées selon les règles administratives établies par la Compagnie et conformément au contrat et à toutes les lois et à tous les règlements applicables aux Fonds.

Les frais de rachat et de gestion varient selon les séries (voir la Note 5). La valeur liquidative par part est déterminée séparément pour les parts de chaque série de chaque Fonds, chaque jour de Bourse au moyen de la division de l'actif net du Fonds par le nombre de ses parts en circulation.

Nombre de parts

Le nombre de parts en circulation aux 31 décembre 2010 et 2009 et le nombre de parts attribuées ou rachetées pour chacun des Fonds au cours de chaque exercice sont les suivants :

	Parts en circulation		Parts attribuées		Parts rachetées	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
FONDS COMMUNS DSF						
Titres à revenu fixe						
Marché monétaire						
Série 1	1 085 485	1 021 658	873 399	839 377	809 572	457 700
Série O	299 804	—	321 972	—	22 168	—
Desjardins revenu court terme	5 000	—	5 000	—	—	—
Hypothèques	87 838	125 407	26 606	35 638	64 175	22 790
BlackRock indiciel obligations univers						
Série 1	10 527 417	8 411 002	4 382 706	3 628 586	2 266 291	2 415 678
Série O	1 379 892	—	1 504 692	—	124 800	—
Revenu Éthique	155 834	15 028	161 723	15 028	20 917	—
Revenu Beutel Goodman	7 332 867	159 006	7 557 319	160 830	383 458	1 824
Obligations	325 855	284 191	110 612	122 113	68 948	63 531
Desjardins obligations canadiennes	5 000	—	5 000	—	—	—
Titres à revenu fixe McLean Budden	1 579 919	1 374 070	419 948	293 357	214 099	643 253
Desjardins obligations opportunités	5 000	—	5 000	—	—	—
Obligations canadiennes Addenda	6 180 921	10 403 346	2 813 030	7 058 703	7 035 455	5 240 122
BlackRock indiciel obligations long terme						
Série 1	1 360 135	1 599 522	424 133	976 314	663 520	192 895
Série O	22 967	—	22 968	—	1	—
Obligations à long terme	3 526 894	2 764 888	1 291 908	1 859 369	529 902	1 337 865
Fonds équilibrés						
Équilibré Beutel Goodman	1 508 376	—	1 517 592	—	9 216	—
Fidelity équilibre Canada	842 699	618 865	408 291	319 524	184 457	241 968
Croissance du revenu Trimark	1 753 371	1 865 442	195 718	277 882	307 789	277 283
Équilibré Jarislowsky Fraser	3 848 837	3 594 348	607 527	1 250 664	353 038	923 860
Diversifié conservateur	305 039	314 799	25 771	38 693	35 531	50 979
Équilibré Greystone	1 459 537	—	1 468 614	—	9 077	—
Équilibré de croissance McLean Budden						
Série 1	3 540 514	3 496 654	318 515	577 657	274 655	483 883
Série O	2 084	—	3 766	—	1 682	—
Actions canadiennes						
Actions canadiennes dividendes	449 353	390 434	224 989	201 712	166 070	125 460
Actions canadiennes valeur Bernstein	551 497	622 688	194 362	105 002	265 553	279 461
Actions canadiennes Beutel Goodman	1 749 137	79 566	1 737 283	82 434	67 712	2 868
Desjardins actions canadiennes valeur	15 000	—	15 000	—	—	—
Fidelity Frontière Nord ^{MD}	800 028	829 601	149 942	298 682	179 515	210 026
Actions canadiennes Jarislowsky Fraser	3 110 822	3 097 396	1 192 453	1 580 252	1 179 027	1 137 939
Actions canadiennes Éthique	55 582	26 744	30 274	26 744	1 436	—



NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

	Parts en circulation		Parts attribuées		Parts rachetées	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
BlackRock indiciel actions canadiennes						
Série 1	853 855	591 745	369 051	423 084	106 941	88 602
Série O	59 604	—	59 846	—	242	—
Actions canadiennes McLean Budden	197 076	172 752	73 082	56 178	48 758	46 937
BlackRock actif actions canadiennes	2 102 684	2 011 313	638 019	992 120	546 648	604 384
Actions canadiennes GE	1 983 396	1 483 325	945 188	534 269	445 117	430 476
Actions canadiennes CAPR	93 682	97 642	7 822	5 945	11 782	16 982
Desjardins actions canadiennes croissance	15 000	—	15 000	—	—	—
Actions canadiennes Greystone	15 000	—	15 000	—	—	—
Actions canadiennes de croissance						
McLean Budden	3 299 986	3 601 708	1 014 967	1 092 263	1 316 689	1 250 828
Petites entreprises nord-américaines	393 024	740 494	152 606	254 608	500 076	226 048
Société à petite capitalisation Bissett	562 635	755 863	135 849	294 777	329 077	508 052
Actions de petite capitalisation						
Montrusco Bolton	2 491 140	2 517 014	1 208 544	1 271 146	1 234 418	1 180 612
Actions étrangères						
Américain indice plus	1 324 806	1 287 206	218 169	377 108	180 569	423 708
BlackRock indiciel actions ÉU						
Série 1	1 267 809	200 095	1 136 920	185 148	69 206	53
Série O	805 693	—	842 677	—	36 984	—
Actions américaines valeur Bernstein	463 768	1 744 541	561 141	780 227	1 841 914	405 076
Desjardins actions américaines valeur	15 000	—	15 000	—	—	—
Actions américaines diversifié GE	2 203 702	89 815	2 213 750	91 824	99 863	2 009
Actions américaines de grande capitalisation						
UBS	957 324	1 787 330	397 663	1 087 129	1 227 669	1 183 733
Actions américaines McLean Budden						
Série 1	3 835 259	3 892 456	1 252 327	1 916 264	1 309 524	815 789
Série O	511 715	—	533 879	—	22 164	—
Desjardins actions américaines croissance	15 000	—	15 000	—	—	—
Fonds Trimark	863 124	790 736	275 839	229 269	203 451	130 334
Actions mondiales Hexavest	1 953 211	463 049	1 637 089	557 209	146 927	94 160
Actions mondiales Sprucegrove	15 029	—	15 029	—	—	—
Actions mondiales valeur Bernstein	4 810 711	4 848 634	333 546	3 944 660	371 469	1 381 789
Actions mondiales MSF	430 170	—	464 867	—	34 697	—
Actions mondiales Éthique	256 305	59 202	225 190	60 062	28 087	860
Actions mondiales McLean Budden						
Série 1	1 374 599	1 317 650	211 961	306 217	155 012	335 316
Série O	2 765	—	2 774	—	9	—
Actions internationales Sprucegrove	316 565	—	338 157	—	21 592	—
Actions internationales valeur Bernstein						
Série 1	3 087 494	3 693 561	1 170 698	1 545 323	1 776 765	1 441 538
Série 3	924 453	859 952	213 905	631 950	149 404	11 801
Desjardins actions outre-mer valeur	15 000	—	15 000	—	—	—
Actions internationales Sélect Pyramis	15 000	—	15 000	—	—	—
International d'actions Templeton	183 031	149 908	66 431	49 691	33 308	32 170
BlackRock indiciel actions MSCI EAEO						
Série 1	802 268	529 408	369 830	339 199	96 970	37 171
Série O	35 921	—	35 991	—	70	—
Actions internationales GE						
Série 1	2 320 033	3 271 693	1 292 260	1 999 628	2 243 920	943 231
Série O	100	—	100	—	—	—
Actions internationales Baillie Gifford	2 467 996	2 047 230	938 504	1 003 940	517 738	685 473
Desjardins actions outre-mer croissance	15 000	—	15 000	—	—	—
Desjardins actions mondiales petite capitalisation	15 000	—	15 000	—	—	—

	Parts en circulation		Parts attribuées		Parts rachetées	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Fonds spécialisés						
Immobilier mondial	3 201 052	4 882 143	1 432 227	2 658 684	3 113 318	1 532 133
Marché émergents DGIA	2 159 349	743 504	1 618 436	245 554	202 591	141 525
Stratégies alternatives DGIA	813 759	785 148	66 876	278 029	38 265	106 096
Desjardins placements complémentaires	15 000	—	15 000	—	—	—
Portefeuilles de répartition de l'actif						
Multigestion 20/80	2 227 572	1 826 111	909 054	886 890	507 593	533 642
Multigestion 35/65	3 664 386	3 154 857	1 213 135	1 157 535	703 606	683 971
Multigestion 50/50	9 470 355	8 543 421	2 627 485	2 691 995	1 700 551	1 880 872
Multigestion 65/35	7 753 016	6 974 012	2 182 620	2 238 967	1 403 616	1 537 060
Multigestion 80/20	3 417 385	3 037 631	1 017 814	1 102 739	638 060	580 402
Multigestion 100	989 171	907 402	298 144	389 782	216 375	288 962
Fonds FÉRIQUE						
FÉRIQUE Équilibré	46 221	37 089	10 438	10 515	1 306	13 441
FÉRIQUE Actions	57 924	56 879	12 096	19 132	11 051	4 207
FÉRIQUE Mondial	16 851	13 899	3 909	3 694	957	6 685
PORTEFEUILLES POINT DE MIRE^{MC}						
Point de mire 30/70	174 400	16 367	161 453	16 396	3 420	29
Point de mire 40/60	151 901	29 860	128 446	29 890	6 405	30
Point de mire 50/50	1 116 882	62 168	1 186 705	67 664	131 991	5 496
Point de mire 60/40	441 173	125 707	330 513	127 246	15 047	1 539
Point de mire 75/25	263 310	88 852	192 349	88 957	17 891	105
Point de mire 85/15	140 231	50 150	100 589	50 204	10 508	54

5. CHARGES

Les frais de gestion des Fonds sont calculés en fonction de leur valeur au marché totale, lors de chaque date d'évaluation, et selon des taux qui varient pour chacun d'entre eux. Les frais d'exploitation représentent les honoraires d'audit.

Le Fonds Desjardins Sécurité financière Diversifié conservateur et le Fonds Desjardins Sécurité financière Obligations à long terme peuvent détenir un ou plusieurs Fonds de Fiera Sceptre. Lorsque les frais de gestion sont inclus dans le calcul de la valeur liquidative du fonds sous-jacent, Fiera Sceptre rembourse les Fonds d'une partie de ces frais. De plus, ces Fonds peuvent se voir facturer des frais de performance à même le calcul des valeurs liquidatives quotidiennes des fonds sous-jacents.

Taxe de vente harmonisée

Les provinces de l'Ontario et de la Colombie-Britannique ont pris des mesures pour mettre en œuvre la taxe de vente harmonisée, qui remplace la taxe de vente provinciale et la taxe fédérale sur les produits et services dans ces provinces. La TVH est entrée en vigueur le 1^{er} juillet 2010 et est administrée par l'Agence du revenu du Canada. Cette nouvelle taxe n'a pas eu d'incidence significative sur les montants de taxe chargés aux Fonds.

6. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Les Fonds versent des frais de gestion, tel que présentés à l'état des résultats, à la Compagnie, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés mensuellement. Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

7. INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Informations préliminaires DSF

L'actif des Fonds communs de Desjardins Sécurité financière est détenu par la Compagnie au nom des titulaires de contrats. Ces Fonds ne constituent pas des entités juridiques indépendantes. Les titulaires des contrats ne sont donc pas propriétaires de l'actif des Fonds et ne détiennent aucune participation dans ces Fonds. En conséquence, les risques découlant des instruments financiers liés aux Fonds sont assumés entièrement par la Compagnie.

De plus, les Fonds sont assortis d'une garantie du capital limitée variant de 75 à 100 % qui protège le capital jusqu'à une date d'échéance donnée.

Pour les fonds de fonds, des détails concernant les principaux titres du portefeuille de(s) fonds sous-jacent(s) sont présentés en annexe de l'état des résultats.



NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les exigences de divulgation requises par l'amendement du chapitre 3862, *Instruments financiers – Informations à fournir*, apportent des modifications et des ajouts aux notes des états financiers, dont une classification des instruments financiers présentés à la juste valeur selon une hiérarchie à trois niveaux. Cette hiérarchie reflète l'importance des données utilisées pour réaliser les évaluations à la juste valeur. La hiérarchie de ces évaluations se compose de trois niveaux qui sont définis dans le Manuel de l'ICCA comme suit :

- Niveau 1 : les prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques ;
- Niveau 2 : les données autres que les prix cotés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix) ;
- Niveau 3 : les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

Un changement dans la méthode d'évaluation de la juste valeur peut résulter en un transfert entre niveaux.

Gestion des risques financiers

Les activités des Fonds exposent ces derniers à divers risques financiers, dont le risque de marché (incluant le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix), le risque de crédit et le risque de liquidité. La stratégie globale de gestion des risques des Fonds met l'accent sur la nature imprévisible des marchés financiers et vise à en atténuer l'incidence négative éventuelle sur le rendement des Fonds. Conformément à la politique de placement des Fonds, les risques sont surveillés mensuellement par la Compagnie et révisés trimestriellement par le comité de placement.

Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des monnaies étrangères.

Les Fonds s'exposent au risque de change en détenant des éléments d'actif et de passif libellés en devises autres que le dollar canadien, la devise d'exploitation des Fonds, puisque la valeur des titres libellés en devises étrangères variera en fonction des taux de change en vigueur.

L'exposition des Fonds au risque de change est présentée en fonction de la valeur comptable des actifs monétaires et non monétaires (incluant les dérivés et le montant nominal des contrats de change à terme et des contrats à terme sur devises, le cas échéant). Pour le montant nominal des contrats de change à terme, une position acheteur est présentée sous « Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction », et une position vendeur sous « Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction ».

Lorsque la valeur du dollar canadien diminue par rapport à la valeur d'une devise étrangère, la valeur des placements étrangers augmente. À l'inverse, lorsque la valeur du dollar canadien augmente, la valeur des placements étrangers diminue.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché.

Un risque de taux d'intérêt existe lorsqu'un fonds de placement investit dans des instruments financiers portant intérêt. Les Fonds sont exposés au risque que la valeur de ces instruments financiers varie à la suite de la fluctuation des taux d'intérêt du marché. En général, la valeur de ces titres augmente si les taux d'intérêt baissent et diminue si les taux d'intérêt augmentent. Les fluctuations des taux d'intérêt ont peu d'incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie, lesquels sont investis dans des titres à taux d'intérêt du marché à court terme.

Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché, autres que celles découlant du risque de change ou du risque de taux d'intérêt.

Tous les placements de titres comportent des risques de pertes en capital. Le conseiller en valeurs compte gérer ce risque au moyen d'une sélection de titres judicieuse et d'autres instruments financiers, conformément aux limites définies. Le risque maximal découlant des instruments financiers est déterminé en fonction de la juste valeur des instruments financiers. Toutes les positions des Fonds sont surveillées mensuellement par le conseiller en valeurs et révisées trimestriellement par le comité de placement. Les instruments financiers détenus par les Fonds sont exposés au risque lié au cours du marché découlant des incertitudes relatives aux cours futurs des instruments.

Le risque lié au cours du marché est géré au moyen de la diversification des ratios d'exposition du portefeuille. Le rendement des placements détenus par les Fonds est surveillé mensuellement par la Compagnie et révisé trimestriellement par le comité de placement.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une contrepartie à un instrument financier ne soit pas en mesure de payer le montant total à l'échéance.

Les Fonds sont exposés au risque de crédit et des provisions pour défaillance sont comptabilisées pour les pertes subies avant la date de l'état de l'actif net, le cas échéant.

Toutes les transactions sont réglées ou payées à la livraison par l'entremise de courtiers approuvés. Le risque de défaillance est jugé minime, puisque la livraison des titres vendus est effectuée seulement lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement sur achat est effectué une fois les titres reçus par le courtier. La transaction échouera si une des parties ne respecte pas ses obligations.

Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers

L'abrégé 173 (« CPN-173 »), *Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers*, a été publié en janvier 2009 par le Comité sur les problèmes nouveaux (« CPN »). Le présent abrégé s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels se terminant à compter du 20 janvier 2009. Le CPN-173 stipule que le risque de crédit propre à l'entité et le risque de crédit de la contrepartie devraient être pris en compte dans la détermination de la juste valeur des actifs et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés. L'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence significative sur la valeur liquidative par part des Fonds.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque qu'une contrepartie à un instrument financier ne soit pas en mesure de faire face à ses engagements en temps opportun ou à un prix raisonnable.

Les Fonds sont exposés aux rachats quotidiens de parts en espèces. Ils investissent donc la majorité de leurs actifs dans des placements liquides (c'est-à-dire des placements qui sont négociés sur un marché actif et dont ils peuvent facilement se départir). Conformément aux règlements sur les valeurs mobilières, au moins 90 % des actifs des Fonds doivent être composés de placements liquides.

Informations complémentaires

Pour obtenir des renseignements concernant la classification des instruments financiers présentés à la juste valeur et les risques spécifiques à chacun des Fonds, se reporter à l'annexe du portefeuille de placements de chacun des Fonds. Des détails sur les risques et divers documents des fonds sous-jacents (description détaillée de la politique de placement de chaque Fonds et, le cas échéant, de la politique de placement de son ou ses fonds sous-jacents et/ou le prospectus et les états financiers de ces derniers) peuvent être obtenus au moyen d'une demande écrite transmise à la Compagnie à l'adresse suivante :

200, rue des Commandeurs
Lévis, Québec
G6V 6R2.

8. IMPÔTS SUR LE REVENU ET SUR LES GAINS EN CAPITAL

En vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), chaque Fonds est considéré comme étant une fiducie créée à l'égard d'un fonds distinct. Les revenus du Fonds, de même que les gains ou pertes en capital réalisés, le cas échéant, sont attribués régulièrement aux titulaires de compte. Dans le cas de l'intérêt qui s'accumule dans un compte enregistré, les titulaires ne reçoivent pas de feuillet d'impôt annuel. Toutefois, tout montant versé aux titulaires ou anciens titulaires peut être imposable entre leurs mains. Dans le cas de l'intérêt qui s'accumule dans un compte non enregistré, les titulaires reçoivent un feuillet fiscal annuel relatif aux revenus, gains ou pertes attribués. En vertu des lois fiscales actuelles, les Fonds n'ont pas à payer d'impôt sur le revenu, à l'exception des retenues d'impôt étranger qui pourraient s'appliquer.

9. PRÊT DE TITRES

Les Fonds prêtent des titres qu'ils détiennent à des tiers et reçoivent en garantie des titres ou des contreparties en espèces. La juste valeur des titres appartenant aux Fonds qui ont été prêtés et la valeur des sûretés reçues au 31 décembre 2010 sont les suivantes :

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
	\$	\$
Hypothèques	569 150	580 534
Actions canadiennes CAPR	13 778 177	14 053 740
Actions canadiennes GE	16 294 149	16 620 032
Actions américaines valeur Bernstein	226 685	231 219
Stratégies alternatives DGIA	539 346	550 133

Les Fonds exigent des garanties sous forme d'encaisse ou d'autres titres semblables, qui sont acceptables par Desjardins Sécurité financière, et dont la valeur globale ne peut être inférieure à 102 % de la juste valeur des titres prêtés.



NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

10. CONVERSION DES PAPIERS COMMERCIAUX ADOSSÉS À DES ACTIFS (PCAA) EN MASTER ASSET VEHICLE

Le 21 janvier 2009, le comité pancanadien des investisseurs de papier commercial structuré adossé à des actifs émis par des tiers a annoncé que le plan de restructuration portant sur les PCAA a été mis en œuvre. En vertu des dispositions du plan, les porteurs de PCAA visé ont vu leur papier commercial à court terme substitué par des billets à plus long terme dont l'échéance s'alignera sur celle des actifs auparavant détenus par les conduits sous-jacents. Le titre Master Asset Vehicule III note (auparavant Gemini Trust) détenu dans le Fonds Marché monétaire et le Fonds Américain indice plus a été vendu en avril 2010.

11. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DE L'ÉTAT DE L'ACTIF NET

Le 28 janvier 2011, les noms de neuf Fonds communs Desjardins Sécurité financière seront modifiés comme suit :

Ancien nom	Nouveau nom
Marché monétaire	Marché monétaire Fiera Sceptre
Obligations	Obligations Fiera Sceptre
Obligations à long terme	Obligations à long terme Fiera Sceptre
Diversifié conservateur	Équilibré diversifié Fiera Sceptre
Actions canadiennes dividendes	Actions canadiennes valeur Fiera Sceptre
Actions canadiennes CAPR	Actions canadiennes croissance Fiera Sceptre
Petites entreprises nord-américaines	Petites entreprises nord-américaines Fiera Sceptre
Américain indice plus	Américain indiciel couvert Fiera Sceptre
Actions américaines de grande capitalisation UBS	Actions américaines UBS

Le 13 avril 2011, huit nouveaux Fonds de fonds seront créés et porteront les noms suivants :

Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock® indiciel LifePath® retraite I
 Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock® indiciel LifePath® 2015
 Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock® indiciel LifePath® 2020
 Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock® indiciel LifePath® 2025
 Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock® indiciel LifePath® 2030
 Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock® indiciel LifePath® 2035
 Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock® indiciel LifePath® 2040
 Fonds commun Desjardins Sécurité financière BlackRock® indiciel LifePath® 2045.

Le 29 avril 2011, un nouveau Fonds de fonds sera créé et portera le nom Fonds commun Desjardins Sécurité financière – Letko Brosseau Fonds RER d'actions.

12. DONNÉES COMPARATIVES

Certaines données comparatives des exercices précédents ont été redressées afin de se conformer à la présentation comptable adoptée pour l'exercice courant.



RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION EN MATIÈRE D'INFORMATION FINANCIÈRE DANS LES ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS

Direction

Les états financiers ci-joints ont été préparés par la direction du fiduciaire des fonds, Desjardins Sécurité financière, compagnie d'assurance vie (ci-après appelée « Desjardins Sécurité financière »), conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. La direction est responsable des renseignements contenus dans les présents états financiers.

Desjardins Sécurité financière a établi des systèmes de contrôle interne adéquats afin de s'assurer que l'information financière produite est pertinente et fiable et que l'actif des Fonds est correctement comptabilisé et suffisamment protégé. Vous trouverez un sommaire des principales conventions comptables applicables aux Fonds à la Note 2 des Notes afférentes aux états financiers.

Auditeur externe

Deloitte & Touche s.r.l. a été nommé par le comité de vérification de Desjardins Sécurité financière à titre d'auditeur externe des Fonds. Sa responsabilité consiste à auditer les états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada et à rendre compte aux titulaires de contrat de la fidélité de la présentation de la situation financière et des résultats d'exploitation des Fonds, tels qu'ils paraissent dans les états financiers annuels.

Montréal (Québec)
Le 29 avril 2011

Michel Desmarais
Premier vice-président, Épargne-retraite collective



RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux titulaires de contrats et à l'administrateur des fonds communs suivants de Desjardins Sécurité financière, compagnie d'assurance vie :

Fonds marché monétaire	Fonds Desjardins actions américaines valeur**
Fonds Desjardins revenu court terme**	Fonds d'actions américaines diversifié GE
Fonds d'hypothèques	Fonds d'actions américaines de grande capitalisation UBS
Fonds BlackRock indiciel obligations univers	Fonds d'actions américaines McLean Budden
Fonds de revenu Éthique	Fonds Desjardins actions américaines croissance**
Fonds de revenu Beutel Goodman	Fonds Trimark
Fonds d'obligations	Fonds d'actions mondiales Hexavest
Fonds Desjardins obligations canadiennes**	Fonds d'actions mondiales Sprucegrove*
Fonds de titres à revenu fixe McLean Budden	Fonds d'actions mondiales valeur Bernstein
Fonds Desjardins obligations opportunités**	Fonds d'actions mondiales MFS*
Fonds d'obligations canadiennes Addenda	Fonds d'actions mondiales Éthique
Fonds BlackRock indiciel obligations long terme	Fonds d'actions mondiales McLean Budden
Fonds d'obligations à long terme	Fonds d'actions internationales Sprucegrove*
Fonds équilibré Beutel Goodman*	Fonds d'actions internationales valeur Bernstein
Fonds Fidelity équilibre Canada	Fonds Desjardins actions outre-mer valeur**
Fonds croissance du revenu Trimark	Fonds d'actions internationales Sélect Pyramis*
Fonds équilibré Jarislowsky Fraser	Fonds international d'actions Templeton
Fonds diversifié conservateur	Fonds BlackRock indiciel actions MSCI EAEO
Fonds équilibré Greystone***	Fonds d'actions internationales GE
Fonds équilibré de croissance McLean Budden	Fonds d'actions internationales Baillie Gifford
Fonds d'actions canadiennes dividendes	Fonds Desjardins actions outre-mer croissance**
Fonds d'actions canadiennes valeur Bernstein	Fonds Desjardins actions mondiales petite capitalisation**
Fonds d'actions canadiennes Beutel Goodman	Fonds immobilier mondial
Fonds Desjardins actions canadiennes valeur**	Fonds de marchés émergents DGIA
Fonds Fidelity Frontière Nord ^{MD}	Fonds de stratégies alternatives DGIA
Fonds d'actions canadiennes Jarislowsky Fraser	Fonds Desjardins placements complémentaires**
Fonds d'actions canadiennes Éthique	Fonds Multigestion 20/80
Fonds BlackRock indiciel actions canadiennes	Fonds Multigestion 35/65
Fonds d'actions canadiennes McLean Budden	Fonds Multigestion 50/50
Fonds BlackRock actif actions canadiennes	Fonds Multigestion 65/35
Fonds d'actions canadiennes GE	Fonds Multigestion 80/20
Fonds d'actions canadiennes CAPR	Fonds Multigestion 100
Fonds Desjardins actions canadiennes croissance**	Fonds FÉRIQUE Équilibré
Fonds d'actions canadiennes Greystone*	Fonds FÉRIQUE Actions
Fonds d'actions canadiennes de croissance McLean Budden	Fonds FÉRIQUE Mondial
Fonds de petites entreprises nord-américaines	Portefeuille Point de mire 30/70
Fonds de sociétés à petite capitalisation Bissett	Portefeuille Point de mire 40/60
Fonds Actions de petite capitalisation Montrusco Bolton	Portefeuille Point de mire 50/50
Fonds américain indice plus	Portefeuille Point de mire 60/40
Fonds BlackRock indiciel actions ÉU	Portefeuille Point de mire 75/25
Fonds d'actions américaines valeur Bernstein	Portefeuille Point de mire 85/15

(Collectivement appelés les « Fonds »)

* Début des opérations en mars 2010.

** Début des opérations en juin 2010.

*** Début des opérations en août 2010.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints des Fonds qui comprennent les titres en portefeuille des Fonds au 31 décembre 2010, des états de l'actif net aux 31 décembre 2010 et 2009 ainsi que des états des résultats et de l'évolution de l'actif net des exercices terminés à ces dates ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

Le gestionnaire des Fonds est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempt d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle des titres en portefeuille de chacun des fonds au 31 décembre 2010, de leur situation financière aux 31 décembre 2010 et 2009 ainsi que des résultats de leur exploitation et de l'évolution de leur actif net pour les exercices terminés à ces dates conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

Montréal (Québec)
Le 29 avril 2011

Samson Belar / Deloitte + Touche P.É.M.C.A.É.¹

¹ Comptable agréé auditeur permis n° 8845



NOTES



Desjardins
Sécurité financière^{MD}

Coopérer pour créer l'avenir

Le rapport annuel 2010 est également disponible sur le site Internet

www.desjardinssecuritefinanciere.com

^{MD} Marque de commerce propriété de Desjardins Sécurité financière

Engagé envers le développement durable, le Mouvement Desjardins privilégie l'utilisation de papier produit au Canada et fabriqué dans le respect de normes environnementales reconnues.



Sources Mixtes
Groupe de produits issu de forêts bien
gérées et de bois ou fibres recyclés.
www.fsc.org Cert no. SGS-COC-2319
© 1996 Forest Stewardship Council