

RAPPORT ANNUEL FONDS BANQUE NATIONALE



États financiers annuels
Fonds de marché monétaire et institutionnels
Au 30 septembre 2007

 PLACEMENTS
BANQUE NATIONALE

Table des matières

Message aux clients	2
Vos gestionnaires de portefeuille	3
Portefeuilles et états financiers	
Fonds de liquidités corporatives	4
Fonds de gestion de trésorerie	8
Notes afférentes aux états financiers	12
Rapport des vérificateurs	15
Rachat de titres	16

Les portefeuilles de placements

Cette section s'adresse aux investisseurs ressentant le besoin de connaître la liste détaillée des titres spécifiques composant le portefeuille. Pour chaque titre, vous retrouverez, entre autres, sa valeur nominale ainsi que sa valeur marchande au 30 septembre 2007.

Les états financiers

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

- **L'état de l'actif net** présente, en date du 30 septembre, l'ensemble des éléments composant l'actif net du fonds. Notons que le principal élément est le poste « Placements » qui est le reflet de la valeur globale du portefeuille de titres.
- **L'état des résultats** décompose par nature l'ensemble des revenus et des dépenses engendrés par le fonds au cours de l'exercice.
- **L'état de l'évolution de l'actif net** concilie la variation de l'actif net au cours de l'exercice en détaillant les nouvelles souscriptions et les rachats de parts effectués par les investisseurs ainsi que les distributions.

Finalement, les notes afférentes aux états financiers proposent divers renseignements complémentaires. Vous y retrouverez, entre autres, l'énoncé des principales conventions comptables ayant servi à la préparation des états financiers.

Message aux clients

Un dernier trimestre mouvementé, mais une année positive dans son ensemble

La dernière année a été riche en événements qui ont influencé l'économie, tant à l'échelle canadienne qu'à l'échelle internationale. Le principal fait saillant a sans contredit été la progression fulgurante du dollar canadien contre son vis-à-vis américain, en atteignant la parité, et en le surpassant au dernier jour de l'exercice, soit une première depuis 1976. D'autres statistiques économiques ont aussi retenu l'attention, notamment le taux de chômage au Canada, qui est à son plus bas depuis 33 ans. Bref, si l'on regarde l'exercice 2007 de façon générale, on constate que l'environnement économique canadien et international est demeuré très positif.

Pourtant, le ralentissement de l'économie américaine, engendré par les craintes reliées au marché immobilier, et la peur d'une récession ont davantage retenu l'attention lors des derniers mois. Bien que ces craintes aient causé des soubresauts sur les marchés boursiers mondiaux, il est à noter que ceux-ci se sont néanmoins redressés grâce aux interventions des différentes banques centrales, dont la Réserve fédérale américaine, qui a baissé son taux directeur en septembre. Ce redressement a même propulsé les deux principaux indices de la Bourse américaine, le Dow Jones et le S&P 500, à des sommets historiques.

Il n'en demeure pas moins que cette récente volatilité des marchés peut en avoir inquiété plus d'un. Bien qu'il soit normal de ressentir un certain inconfort lorsque les marchés sont à la baisse, il est nécessaire de prendre du recul et d'analyser la situation froidement. C'est ainsi qu'à titre d'investisseur, nous avons le choix de nous concentrer sur les événements à court terme ou d'analyser la situation sur une plus longue période et ainsi se rappeler que le marché boursier canadien nous a donné de très bons rendements au 30 septembre, sur 1 an (22,8%), et même sur 3 ans (20,2%) et 5 ans (20,4%).

Il en va de même pour les marchés boursiers mondiaux, notamment aux États-Unis, avec des rendements de 21,7% et 16,4% pour le Dow Jones et le S&P 500 respectivement. Toutefois, ces excellents rendements, en devise locale, sont moins étincelants une fois convertis en \$ CA (8,4%

pour le Dow Jones et 3,6% pour le S&P 500). Il s'agit là d'un des impacts qu'une hausse du taux de change peut avoir sur votre portefeuille. Mais n'ayez crainte, cette récente envolée du huard a aussi pour effet de créer de nouvelles occasions d'investissement, dont nos gestionnaires de portefeuille pourront vous faire profiter.

Bref, les derniers mois nous démontrent qu'il est difficile de prévoir les événements ponctuant l'économie et leurs répercussions sur les marchés. Une chose est sûre, vous pourrez toujours compter sur l'expertise de nos gestionnaires de portefeuille dont le mandat est justement de faire croître vos investissements, peu importe le contexte qui prévaut. Pour votre part, votre responsabilité est de conserver une vision à long terme et de maintenir le cap sur votre stratégie de placement dont la diversification représente le pilier principal.

À la Banque Nationale, nos solutions gérées comme les Portefeuilles Stratégiques, les Fonds diversifiés et les portefeuilles de revenu mensuel sont spécialement conçues pour répondre à vos besoins en fonction de votre profil et votre tolérance au risque.

Sachez que nous travaillons sans relâche pour vous offrir des solutions qui comptent parmi les meilleures de l'industrie. Nous vous remercions de la confiance que vous témoignez envers Placements Banque Nationale. Nous sommes fiers de vous compter parmi nos clients, et nous espérons vous servir pour des années à venir.



Charles Guay

Président et chef de la direction
Placements Banque Nationale

Vos gestionnaires de portefeuille



Fondée en 1990, Gestion de portefeuille Natcan est une filiale de la Banque Nationale du Canada. Au fil des ans, Natcan s'est taillée une place de choix au sein de l'univers des gestionnaires de portefeuille et aujourd'hui, elle figure parmi les plus importants gestionnaires institutionnels au Canada, avec des actifs sous gestion atteignant plus de 30 milliards \$.

L'un des atouts particuliers de Gestion de portefeuille Natcan réside dans la diversité de son expertise de gestion des différentes classes d'actif. Ainsi, la firme compte plus de 34 gestionnaires et analystes, qui sont en mesure d'analyser et de tirer profit des occasions qui se présentent dans leur marché respectif.

Natcan préconise un style de gestion où les critères de valeur, de préservation du capital et de discipline dominant. La firme se distingue de ses concurrents par ses convictions et par la rigueur dont elle fait preuve dans l'application de ces dernières. Elle offre ainsi une véritable gestion active des portefeuilles où les gestionnaires ne se contentent pas de suivre la tendance des marchés.

Voici quelques-unes des convictions de Natcan :

- La patience : les gestionnaires sont tous d'avis qu'en achetant à bon prix des actions d'entreprises solides, ils obtiendront de meilleurs rendements à long terme.
- La croissance, mais pas à n'importe quel prix : il est souvent préférable de laisser passer une occasion si le marché l'a déjà reconnue.
- Le contrôle du risque : il est aussi important d'éviter les désastres que de détenir les titres vedettes et les grands gagnants de l'heure.
- La diversification des sources de valeur ajoutée : il est possible de découvrir de bonnes occasions dans tous les secteurs, même les plus matures.

Une forte culture de placement, une approche rigoureuse et l'excellence d'une équipe chevronnée expliquent le succès de Natcan.

Fonds de liquidités corporatives

Portefeuille de placements au 30 septembre 2007

	Valeur nominale \$	Valeur du marché \$	Valeur nominale \$	Valeur du marché \$
Marché monétaire (36,05 %)				
Bons du Trésor (12,53 %)				
Gouvernement du Canada (1,51 %)				
4,49 %, échéant le 18 octobre 2007	1 400 000	1 384 488		
4,25 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2007	1 200 000	1 187 904		
4,25 %, échéant le 4 septembre 2008	5 000 000	4 804 200		
4,33 %, échéant le 4 septembre 2008	1 900 000	1 823 012		
		9 199 604		
Province de l'Ontario (5,33 %)				
4,28 %, échéant le 13 novembre 2007	10 000 000	9 905 900		
4,10 %, échéant le 14 novembre 2007	2 800 000	2 775 668		
4,26 %, échéant le 24 décembre 2007	20 000 000	19 789 800		
		32 471 368		
Province de Québec (2,84 %)				
4,29 %, échéant le 23 novembre 2007	15 000 000	14 841 300		
4,30 %, échéant le 7 décembre 2007	2 500 000	2 473 475		
		17 314 775		
Province de Terre-Neuve (2,85 %)				
4,28 %, échéant le 8 novembre 2007	15 000 000	14 865 750		
4,24 %, échéant le 18 décembre 2007	2 500 000	2 474 700		
		17 340 450		
Total des bons du Trésor		76 326 197		
Acceptations bancaires (2,44 %)				
Banque Canadienne Impériale de Commerce				
4,97 %, échéant le 13 novembre 2007	10 000 000	9 926 300		
Caisse Centrale Desjardins du Québec				
4,90 %, échéant le 19 décembre 2007	5 000 000	4 940 300		
		14 866 600		
Papier commercial (0,78 %)				
Banque HSBC Canada				
4,75 %, échéant le 30 mai 2008	5 000 000	4 773 250		
Billets à court terme (18,66 %)				
Commission Scolaire de l'Île de Montréal				
4,55 %, échéant le 1 ^{er} octobre 2007	10 025 000	10 021 253		
Corporation d'hébergement du Québec				
4,39 %, échéant le 10 octobre 2007	2 500 000	2 446 725		
Caisse Centrale Desjardins du Québec				
5,10 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2007	17 000 000	16 844 620		
Alberta Treasury Branches				
4,28 %, échéant le 2 novembre 2007	10 000 000	9 946 300		
Banque de la Nouvelle-Écosse				
4,94 %, échéant le 7 novembre 2007	10 500 000	10 409 805		
Banque de Montréal				
4,98 %, échéant le 13 novembre 2007	5 000 000	4 957 400		
Province de Québec				
4,27 %, échéant le 13 novembre 2007	10 000 000	9 933 800		
Billets à court terme (18,66 %) (suite)				
Société de transport de Montréal				
4,95 %, échéant le 19 novembre 2007	5 000 000	4 964 300		
Banque Toronto-Dominion				
4,88 %, échéant le 26 novembre 2007	8 000 000	7 900 720		
Alberta Treasury Branches				
4,32 %, échéant le 10 décembre 2007	4 500 000	4 452 030		
Banque de Montréal				
5,08 %, échéant le 17 décembre 2007	5 000 000	4 937 450		
Province de Québec				
4,30 %, échéant le 19 mars 2008	5 000 000	4 898 450		
Banque de la Nouvelle-Écosse				
4,45 %, échéant le 16 avril 2008	10 000 000	9 574 000		
Deutsche Bank AG				
4,64 %, échéant le 21 mai 2008	7 000 000	6 690 390		
Banque de Montréal				
4,94 %, échéant le 8 juillet 2008	6 000 000	5 718 300		
		113 695 543		
Certificats garantis (1,64 %)				
Banque Royale du Canada				
4,50 %, échéant le 1 ^{er} octobre 2007	10 000 000	10 000 000		
Total du marché monétaire			219 661 590	
Obligations et débetures (63,38 %)				
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (21,82 %)				
6,00 %, échéant le 1 ^{er} juin 2008	5 000 000	5 061 065		
Fiducie du Canada pour l'habitation				
4,40 %, échéant le 15 mars 2008	65 000 000	64 991 361		
3,70 %, échéant le 15 septembre 2008	50 700 000	50 340 140		
Taux variable, échéant le 15 septembre 2010	12 500 000	12 556 508		
		132 949 074		
Émises et garanties par une province (26,96 %)				
Province de Québec				
6,50 %, échéant le 1 ^{er} octobre 2007	43 500 000	43 505 335		
Province de l'Ontario				
Taux variable, échéant le 25 janvier 2008	12 500 000	12 500 000		
Hydro-Québec				
Taux variable, échéant le 27 octobre 2009	20 000 000	20 041 208		
Financement-Québec				
Taux variable, échéant le 1 ^{er} décembre 2010	24 000 000	24 072 098		
Province de Québec				
Taux variable, échéant le 16 mai 2011	16 000 000	16 047 319		
Financement-Québec				
Taux variable, échéant le 25 avril 2012	6 000 000	6 010 014		
Taux variable, échéant le 16 septembre 2013	15 000 000	15 030 482		
Province de Québec				
Taux variable, échéant le 10 décembre 2013	27 000 000	27 067 971		
		164 274 427		

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

Fonds de liquidités corporatives *(suite)*

Portefeuille de placements au 30 septembre 2007

	Valeur nominale \$	Valeur du marché \$		Valeur nominale \$	Valeur du marché \$
Sociétés (13,21%)			Mondiales (1,39%)		
Caisse Centrale Desjardins du Québec			Australia and New Zealand Banking Group.		
Taux variable, échéant le 13 novembre 2007	11 000 000	11 000 000	Taux variable, échéant le 25 janvier 2008	5 000 000	4 999 466
Société canadienne d'hypothèques et de logement			Bear Stearns Companies Inc.		
4,31%, échéant le 15 novembre 2007	5 000 000	5 000 000	Taux variable, échéant le 30 juin 2008	3 500 000	3 500 000
Banque Royale du Canada					<u>8 499 466</u>
4,34%, échéant le 5 décembre 2007	5 000 000	5 000 000	Total des obligations et débetures		<u>386 219 804</u>
Taux variable, échéant le 28 janvier 2008	14 000 000	14 000 000			
General Electric Capital Canada Funding			Total des placements (99,43%)		<u>605 881 394</u>
Taux variable, échéant le 28 février 2008	9 000 000	8 999 179	Encaisse et autres éléments d'actif net (0,57%)		<u>3 496 391</u>
Toronto-Dominion Bank					
4,40%, échéant le 20 mars 2008	10 000 000	10 000 000	Actif net (100%)		<u><u>609 377 785</u></u>
Banque de Nouvelle-Écosse					
4,45%, échéant le 25 mars 2008	7 500 000	7 500 000			
Canada Capital Auto Receivables Asset Trust					
4,56%, échéant le 17 avril 2008	4 000 000	4 000 000			
Ford Floorplan Auto Securitization Trust					
Taux variable, échéant le 15 novembre 2008	6 000 000	6 000 000			
Merrill Lynch & Co. Inc.					
Taux variable, échéant le 9 novembre 2009	9 000 000	8 997 658			
		<u>80 496 837</u>			

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

Fonds de liquidités corporatives

États financiers

États de l'actif net aux 30 septembre

	2007	2006	
	\$	\$	
Actif			
Placements, à la valeur du marché	605 881 394	677 165 905	
Encaisse	62 359	175 990	
Marge pour couverture de contrats à terme	-	5 079	
Souscriptions à recevoir	2 083 177	5 794 884	
Intérêts à recevoir	4 317 487	4 495 698	
Autres éléments d'actif à recevoir	186 310	40 627	
	<u>612 530 727</u>	<u>687 678 183</u>	
Passif			
Distributions à payer	104 647	131 423	
Parts rachetées à payer	2 823 558	5 542 486	
Charges à payer	224 738	250 767	
	<u>3 152 943</u>	<u>5 924 676</u>	
Actif net, Série Investisseurs	<u>609 377 785</u>	<u>681 753 507</u>	Approuvés au nom du gérant, Placements Banque Nationale inc. Charles Guay , administrateur Michel Tremblay , administrateur
Actif net par part, Série Investisseurs	10,00	10,00	

États des résultats des exercices terminés les 30 septembre

	2007	2006	
	\$	\$	
Revenus			
Intérêts	31 863 912	26 367 359	
Revenus (pertes) sur les produits dérivés	(22 404)	5 079	
	<u>31 841 508</u>	<u>26 372 438</u>	
Charges			
Honoraires de gestion	3 043 664	2 957 244	
Frais de garde	91 536	94 778	
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	606	318	
Honoraires de vérification	22 820	30 378	
Honoraires juridiques	14 509	16 379	
Droits et dépôts	14 340	14 290	
Frais de communication aux porteurs	69 548	67 235	
	<u>3 257 022</u>	<u>3 180 622</u>	
Revenu net de placement	<u>28 584 486</u>	<u>23 191 816</u>	
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation :			
Série Investisseurs	<u>28 584 486</u>	<u>23 191 816</u>	
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part :			
Série Investisseurs	0,40	0,33	

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

Fonds de liquidités corporatives *(suite)*

États financiers

États de l'évolution de l'actif net par série des exercices terminés les 30 septembre

	Série Investisseurs	
	2007	2006
	\$	\$
Actif net au début de l'exercice	681 753 507	779 634 560
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation	28 584 486	23 191 816
Opérations sur les parts		
Parts émises	1 070 974 749	965 564 518
Parts émises au réinvestissement des distributions	26 870 928	21 708 440
Parts rachetées	(1 170 221 399)	(1 085 154 011)
	(72 375 722)	(97 881 053)
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	28 584 486	23 191 816
Diminution de l'actif net pour l'exercice	(72 375 722)	(97 881 053)
Actif net à la fin de l'exercice	609 377 785	681 753 507

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

Fonds de gestion de trésorerie

Portefeuille de placements au 30 septembre 2007

	Valeur nominale \$	Valeur du marché \$		Valeur nominale \$	Valeur du marché \$
Marché monétaire (35,93 %)			Certificats garantis (0,62 %)		
Bons du Trésor (20,72 %)			Banque Royale du Canada		
Alberta Treasury Branches (5,54 %)			4,50 %, échéant le 1 ^{er} octobre 2007	2 700 000	2 700 000
4,20 %, échéant le 22 octobre 2007	24 100 000	23 934 674			
			Total du marché monétaire		
Gouvernement du Canada (1,53 %)					155 192 440
4,25 %, échéant le 4 septembre 2008	5 000 000	4 804 200	Obligations et débetures (62,97 %)		
4,33 %, échéant le 4 septembre 2008	1 900 000	1 823 012	Émises et garanties par le gouvernement du Canada (11,93 %)		
		6 627 212	6,00 %, échéant le 1 ^{er} juin 2008		
			Fiducie du Canada pour l'habitation		
Province de l'Ontario (10,21 %)			4,40 %, échéant le 15 mars 2008		
4,28 %, échéant le 13 novembre 2007	35 500 000	35 163 305	3,70 %, échéant le 15 septembre 2008		
4,10 %, échéant le 14 novembre 2007	3 000 000	2 973 930	Taux variable, échéant le 15 septembre 2010		
4,26 %, échéant le 24 décembre 2007	6 000 000	5 936 940		5 000 000	5 061 065
		44 074 175			30 494 585
					10 921 282
					5 022 603
					51 499 535
Province de Québec (3,21 %)			Émises et garanties par une province (32,29 %)		
4,29 %, échéant le 23 novembre 2007	14 000 000	13 851 880	Province de Québec		
			6,50 %, échéant le 1 ^{er} octobre 2007		
			Province de l'Ontario		
			Taux variable, échéant le 25 janvier 2008		
			Province de la Colombie-Britannique		
			6,00 %, échéant le 9 juin 2008		
				700 000	707 572
			Hydro-Québec		
			Taux variable, échéant le 27 octobre 2009		
			Financement-Québec		
			Taux variable, échéant le 1 ^{er} décembre 2010		
			Province de Québec		
			Taux variable, échéant le 6 août 2011		
			Financement-Québec		
			Taux variable, échéant le 25 avril 2012		
			Taux variable, échéant le 16 septembre 2013		
			Province de Québec		
			Taux variable, échéant le 10 décembre 2013		
				26 500 000	26 565 632
					139 461 575
Total des bons du Trésor		89 477 821	Sociétés (16,90 %)		
			Caisse Centrale Desjardins du Québec		
Acceptations bancaires (2,29 %)			Taux variable, échéant le 13 novembre 2007		
Caisse Centrale Desjardins du Québec			Société canadienne d'hypothèques et de logement		
4,90 %, échéant le 19 décembre 2007	10 000 000	9 880 600	4,31 %, échéant le 15 novembre 2007		
			Banque Royale du Canada		
			4,34 %, échéant le 5 décembre 2007		
			Taux variable, échéant le 28 janvier 2008		
			General Electric Capital Canada Funding		
			Taux variable, échéant le 28 février 2008		
			Toronto-Dominion Bank		
			4,40 %, échéant le 20 mars 2008		
				10 000 000	10 000 000
Papier commercial (1,10 %)					
Banque HSBC Canada					
4,75 %, échéant le 30 mai 2008	5 000 000	4 773 250			
Billets à court terme (11,20 %)					
Corporation d'hébergement du Québec					
4,39 %, échéant le 10 octobre 2007	2 500 000	2 446 725			
Banque de la Nouvelle-Écosse					
4,94 %, échéant le 7 novembre 2007	3 400 000	3 370 794			
Province de Québec					
4,27 %, échéant le 13 novembre 2007	10 000 000	9 933 800			
Société de transport de Montréal					
4,94 %, échéant le 19 novembre 2007	5 000 000	4 964 400			
Banque Toronto-Dominion					
4,88 %, échéant le 26 novembre 2007	8 000 000	7 900 720			
Alberta Treasury Branches					
4,32 %, échéant le 10 décembre 2007	4 500 000	4 452 030			
Banque de la Nouvelle-Écosse					
4,45 %, échéant le 16 avril 2008	10 000 000	9 574 000			
Banque de Montréal					
4,94 %, échéant le 8 juillet 2008	6 000 000	5 718 300			
		48 360 769			

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

Fonds de gestion de trésorerie *(suite)*

Portefeuille de placements au 30 septembre 2007

	Valeur nominale \$	Valeur du marché \$
Sociétés (16,90 %) (suite)		
Banque de Nouvelle-Écosse 4,45 %, échéant le 25 mars 2008	7 500 000	7 500 000
Canada Capital Auto Receivables Asset Trust 4,56 %, échéant le 17 avril 2008	3 500 000	3 500 000
Ford Floorplan Auto Securitization Trust Taux variable, échéant le 15 novembre 2008	4 000 000	4 000 000
Merrill Lynch & Co. Inc. Taux variable, échéant le 9 novembre 2009	8 000 000	7 998 077
		<u>72 997 439</u>
Mondiales (1,85 %)		
Danske Bank A/S Taux variable, échéant le 18 mars 2008	5 000 000	4 998 509
Bear Stearns Companies Inc. Taux variable, échéant le 30 juin 2008	3 000 000	3 000 000
		<u>7 998 509</u>
Total des obligations et débiteures		<u>271 957 058</u>
Total des placements (98,90 %)		427 149 498
Encaisse et autres éléments d'actif net (1,10 %)		<u>4 737 175</u>
Actif net (100 %)		<u><u>431 886 673</u></u>

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



Fonds de gestion de trésorerie

États financiers

États de l'actif net aux 30 septembre

	2007	2006	
	\$	\$	
Actif			
Placements, à la valeur du marché	427 149 498	530 464 029	
Encaisse	48 830	39 397	
Marge pour couverture de contrats à terme	-	3 220	
Souscriptions à recevoir	5 829 011	4 970 753	
Intérêts à recevoir	3 699 347	4 099 310	
Autres éléments d'actif à recevoir	241 383	126 405	
	<u>436 968 069</u>	<u>539 703 114</u>	
Passif			
Distributions à payer	276 908	241 036	
Parts rachetées à payer	4 702 465	4 172 852	
Charges à payer	102 022	149 640	
	<u>5 081 396</u>	<u>4 563 528</u>	
Actif net, Série Investisseurs	<u>431 886 673</u>	<u>535 139 586</u>	Approuvés au nom du gérant, Placements Banque Nationale inc. Charles Guay, administrateur Michel Tremblay, administrateur
Actif net par part, Série Investisseurs	10,00	10,00	

États des résultats pour les exercices terminés les 30 septembre

	2007	2006
	\$	\$
Revenus		
Intérêts	25 022 394	23 129 010
Revenus (pertes) sur les produits dérivés	(21 843)	3 220
	<u>25 000 552</u>	<u>23 132 230</u>
Charges		
Honoraires de gestion	1 493 405	1 633 078
Frais de garde	70 365	94 369
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	368	216
Honoraires de vérification	20 234	24 445
Honoraires juridiques	12 866	13 180
Droits et dépôts	46 148	10 050
Frais de communication aux porteurs	42 230	45 640
Charges payées par le gérant	(101 978)	(103 327)
	<u>1 583 639</u>	<u>1 717 651</u>
Revenu net de placement	<u>23 416 913</u>	<u>21 414 579</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation :		
Série Investisseurs	<u>23 416 913</u>	<u>21 414 579</u>
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par part :		
Série Investisseurs	0,42	0,35

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

Fonds de gestion de trésorerie *(suite)*

États financiers

États de l'évolution de l'actif net par série des exercices terminés les 30 septembre

	Série Investisseurs	
	2007	2006
	\$	\$
Actif net au début de l'exercice	535 139 586	777 287 521
Augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation	23 416 913	21 414 579
Opérations sur les parts		
Parts émises	1 167 875 454	1 219 425 711
Parts émises au réinvestissement des distributions	19 941 646	18 323 015
Parts rachetées	(1 291 070 013)	(1 479 896 661)
	(103 252 913)	(242 147 935)
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	23 416 913	21 414 579
Diminution de l'actif net pour l'exercice	(103 252 913)	(242 147 935)
Actif net à la fin de l'exercice	431 886 673	535 139 586

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

Notes afférentes aux états financiers

aux 30 septembre

1- STATUTS

Les fonds suivants ont été constitués en vertu des lois de la province de l'Ontario conformément à une déclaration de fiducie portant la date mentionnée dans le tableau ci-dessous :

Fonds	Date de création
Fonds de liquidités corporatives Banque Nationale	10 janvier 1995
Fonds de gestion de trésorerie Banque Nationale	7 août 1997

Le gérant des fonds, Placements Banque Nationale inc., est une filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada.

En date du 30 septembre 2007, les dépôts de la Banque Nationale étaient cotés «AH» par l'agence de cotation Dominion Bond Rating Service Inc.

2- CONVENTIONS COMPTABLES

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

Placements

Les placements sont évalués à la valeur du marché établie comme suit :

- les titres du marché monétaire sont évalués au cours acheteur à la date d'évaluation ;
- les obligations et débetures sont évaluées en prenant le cours acheteur à la date d'évaluation. Cependant, les obligations et débetures peuvent être évaluées en prenant la moyenne des cours vendeur et acheteur à la date d'évaluation, si cette méthode est jugée plus appropriée.

Contrats à terme normalisés

Afin de s'exposer à différents marchés financiers, les fonds peuvent conclure des contrats à terme normalisés en vertu desquels ces fonds reçoivent ou versent une somme déterminée en fonction de l'augmentation ou de la diminution du cours de l'instrument financier sous-jacent. Ces sommes sont reçues ou versées quotidiennement par l'entremise de courtiers agissant à titre d'intermédiaires et sont présentées au poste « Marge pour couverture de contrats à terme » à l'état de l'actif net. Ces paiements quotidiens, de même que tout paiement reçu ou versé à l'égard de ces contrats lorsque les fonds y mettent fin, sont inscrits au poste « Revenus (pertes) sur produits dérivés » à l'état des résultats. Les contrats à terme normalisés cotés en bourse sont évalués au cours acheteur. Les contrats à terme normalisés peuvent être évalués au cours de clôture, soit le dernier cours vendeur des titres négociés ou la moyenne des cours vendeur et acheteur des titres non négociés, si cette méthode est jugée plus appropriée.

Les fonds peuvent également conclure des contrats à terme sur devises afin de s'exposer aux marchés de change internationaux ou de réduire leur risque de change. Les gains ou les pertes sur ces contrats sont également inscrits au poste « Revenus (pertes) sur produits dérivés » à l'état des résultats. La valeur marchande des contrats à terme sur devises correspond au gain (perte) qui serait réalisé si, à la date d'évaluation, ces contrats étaient liquidés.

Au cours des deux exercices terminés les 30 septembre 2006 et 2007, le seul type de contrats à terme normalisés qui a été conclu par les fonds est sur les acceptations bancaires.

Opérations de placement et constatation des revenus et dépenses

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de transaction. Les revenus et charges sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le revenu d'intérêts est comptabilisé au fur et à mesure qu'il est gagné.

Estimations comptables

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

Évaluation des parts

Tous les jours, les fonds déterminent la valeur liquidative d'une part en divisant l'actif net à la valeur du marché par le nombre de parts en circulation du fonds correspondant.

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

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

Distributions aux porteurs de parts

Le revenu net de chacun des fonds est calculé à l'heure d'évaluation au dernier jour d'évaluation de chaque mois. À ce moment-là, ce montant est payé aux porteurs de parts du fonds visé inscrits au jour d'évaluation précédent, au prorata des parts qu'ils détiennent. Afin de maintenir la valeur liquidative des parts à un niveau stable, tout le revenu net accumulé et à recevoir de ces fonds est crédité quotidiennement au compte des porteurs de parts au prorata des parts qu'ils détiennent.

Notes afférentes aux états financiers (suite)

aux 30 septembre

Conversion des devises

La valeur marchande des placements et des autres éléments d'actif et de passif libellés en devises étrangères est convertie en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date de l'actif net.

Les achats et les ventes de placements de même que les revenus et les dépenses en devises sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date des opérations.

3- MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Au 1^{er} octobre 2006, les Fonds ont appliqué rétroactivement, sans retraitement des états financiers antérieurs, les exigences du chapitre 3855, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*, du manuel de l'ICCA. Les Fonds étant considérés comme des sociétés de placements, les modifications de conventions comptables découlant de l'application de ce chapitre sont alors restreintes à certains éléments.

Les instruments financiers cotés évalués à la juste valeur définies par le cours acheteur pour les actifs et le cour vendeur pour les passifs à la clôture des marchés. L'utilisation du cours acheteur et du cours vendeur à la clôture des marchés doit également servir dans l'établissement de la juste valeur des instruments financiers dérivées, s'il y a lieu. Auparavant, ces instruments étaient évalués en fonction des cotes de clôture.

Pour permettre aux parties impliquées d'apprécier l'impact de cette nouvelle norme comptable à l'égard des fonds d'investissement, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières ont accordé une dispense autorisant le report de l'application du chapitre 3855 aux fins du calcul de la valeur liquidative des fonds d'investissement, sous réserve toutefois des conditions suivante :

- Chaque fonds peut continuer à calculer la valeur de son actif net à des fins autres que pour ses états financiers (achats et rachats de parts ou calcul des rendements par exemple) en respectant les PCGR canadiens sans donner effet au chapitre 3855 ;
- Une note aux états financiers doit présenter une conciliation de la valeur de l'actif net du fonds présentée aux états financiers avec celle calculée à d'autres fins.

La dispense accordée quant au report de l'application de chapitre 3855 doit prendre fin à la première des dates suivantes, soit i) le 30 septembre 2008 ou ii) la date à laquelle des changements qui seraient apportés à la réglementation sur les valeurs mobilières applicable au calcul de la valeur de l'actif net des fonds à des fins autres que pour leurs états financiers, entreraient en vigueur.

Le chapitre 3855, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation* n'a aucune incidence sur la présentations des états financiers de ces fonds.

Le chapitre 3865, *Couvertures*, s'applique aux périodes intermédiaires et aux exercices débutant le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date. Ce chapitre établit des normes qui précisent quand il convient d'appliquer la comptabilité de couverture. Ce chapitre n'a aucune incidence sur la présentation des états financiers de ces fonds.

4- PARTS EN CIRCULATION

Le nombre de parts de la série Investisseurs en circulation au 30 septembre est indiqué dans le tableau suivant :

Fonds	Série Investisseurs	
	2007	2006
Liquidités corporatives	60 937 752	68 175 346
Gestion de trésorerie	43 188 655	53 513 957

5- PARTS ÉMISES ET RACHETÉES

Le nombre de parts émises et rachetées de la série Investisseurs pour les deux derniers exercices terminées les 30 septembre 2006 et 2007 sont les suivants :

Fonds	2007		2006	
	émises	rachetées	émises	rachetées
Liquidités corporatives	109 784 546	117 022 140	98 727 291	108 515 401
Gestion de trésorerie	118 781 699	129 107 001	123 774 875	147 989 667

6- FRAIS DE GESTION ET AUTRES CHARGES

À titre de gérant des fonds, Placements Banque Nationale Inc. fournit des services de placement et des services administratifs. En échange de ces services, chaque fonds paie des frais de gestion calculés en fonction d'un pourcentage de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative de chacun des fonds pour l'exercice, ne dépassant pas les pourcentages indiqués dans le tableau ci-dessous. Ces frais sont versés mensuellement au gérant.

Fonds	Frais de gestion annuels (maximums)	
	2007	2006
Liquidités corporatives	0,40 %	
Gestion de trésorerie	0,25 %	

7- COMMISSIONS DE SUIVI ET DE SOUSCRIPTION

A titre de gérant des fonds, Placement banque Nationale Inc. verse des commissions de souscription et de suivi aux courtiers selon les taux indiqués dans le tableau suivant :

Fonds	Série Conseillers					Série Investisseurs
	Frais initiaux	Frais de souscription réduits		Frais différés		Sans frais
	Commission de suivi	Commission de souscription	Commission de suivi	Commission de souscription	Commission de suivi	Commission de suivi
Liquidités Corporatives	-	-	-	-	-	Jusqu'à 0,25 %
Gestion de trésorerie	-	-	-	-	-	Jusqu'à 0,25 %

Notes afférentes aux états financiers (suite)

aux 30 septembre

8- RÉMUNÉRATION VERSÉE AUX COURTIER

Le montant total des commissions versées à des courtiers sur les transactions du portefeuille de placements pour les deux exercices terminés les 30 septembre 2007 et 2006 sont indiquées dans le tableau suivant.

Fonds	Rémunération	
	2007	2006
	\$	\$
Liquidités corporatives	379	1 084
Gestion de trésorerie	368	1 043

Paiements indirects

Il n'y a eu aucun paiement indirect affecté à des biens ou à des services relatifs au Fonds Gestion de liquidités et au Fonds Gestion de trésorerie pour les deux exercices terminés les 30 septembre 2007 et 2006.

9- IMPÔTS SUR LE REVENU

Aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), les fonds sont définis comme des fiducies de fonds communs de placement. Chaque fiducie distribue la totalité de son revenu net afin qu'elle ne soit pas assujettie à l'impôt sur le revenu.

En date du 30 septembre 2007, il n'y a aucun solde de pertes pouvant être reportées provenant des exercices antérieurs.

10- MOUVEMENTS DÉTAILLÉS DU PORTEFEUILLE

Les états non vérifiés des mouvements détaillés du portefeuille, concernant chacun des fonds pour l'exercice terminé le 30 septembre 2007 peuvent être obtenus sans frais en écrivant à Placements Banque Nationale inc., 1100, rue University, 10^{ième} étage, Montréal (Québec) H3B 2G7.

11- TRANSACTIONS SUR TITRES AVEC LA BANQUE NATIONALE

Conformément à une dispense obtenue des autorités canadiennes en valeurs mobilières, la Banque Nationale du Canada a acquis tout le papier commercial adossé à des actifs (PCAA) détenu par les Fonds Banque Nationale. Ce PCAA a été acquis au coût plus l'intérêt couru. Ces transactions ont été réglées, en espèces, le 23 août 2007 et sont présentées dans le tableau suivant :

Fonds	\$
Liquidités corporatives	382 244 633
Gestion de trésorerie	292 049 755

Rapport des vérificateurs

Aux porteurs de parts
du Fonds de liquidités corporatives Banque Nationale et
du Fonds de gestion de trésorerie Banque Nationale.

Collectivement appelés les « fonds ».

Nous avons vérifié les portefeuilles de placements des fonds au 30 septembre 2007, les états de l'actif net aux 30 septembre 2007 et 2006, les états des résultats et de l'évolution de l'actif net des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe au gérant des fonds. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle des portefeuilles de placements des fonds au 30 septembre 2007, de leur situation financière aux 30 septembre 2007 et 2006, de leurs résultats d'exploitation et de l'évolution de leur actif net pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

/S/ Raymond Chabot Grant Thornton S.E.N.C.R.L.

Comptables agréés

Montréal

Le 23 novembre 2007



Rachat de titres

Lorsque Placements Banque Nationale inc. (« Placements ») reçoit une demande de rachat de titres d'un Fonds Banque Nationale (« fonds »), le rachat des titres se fait à leur valeur liquidative. Si la demande de rachat est reçue après 16 h, heure de Montréal, Placements rachètera les titres à leur valeur liquidative au jour d'évaluation suivant la réception de la demande. Une demande de rachat doit être conforme aux exigences relatives aux montants minimaux de rachat et aux soldes minimaux requis prévus au prospectus simplifié des fonds.

Les titres des fonds peuvent être rachetés :

- Par la poste en envoyant un ordre de rachat par écrit, rempli et signé par le porteur de titres à Placements Banque Nationale inc., Service-conseil Placements Banque Nationale, 1100, rue University, 10^e étage, Montréal (Québec) H3B 2G7. La demande écrite de rachat doit comprendre le nom du porteur de titres, le nom du fonds, le nombre de titres ou la valeur totale en dollars des titres à racheter, l'adresse du porteur de titres à laquelle le produit du rachat doit être expédié et la signature du porteur de titres. La signature du porteur de titres doit être avalisée par une banque ou une société de fiducie canadienne ou par un membre d'une bourse reconnue au Canada. Placements peut exiger des documents additionnels auprès de certains porteurs de titres si ces derniers sont des personnes morales, des fiduciaires ou des sociétés. Le produit du rachat sera expédié à l'adresse indiquée dans la demande de rachat, et ce, sans frais.
- Par l'entremise d'un représentant dans une succursale de la Banque Nationale du Canada (« Banque ») ou dans un bureau de CABN Placements inc. (« Placements ») au moyen d'un formulaire prévu à cet effet.

- Par l'entremise du représentant d'un courtier inscrit auprès duquel les porteurs des titres ont acheté des titres, en remplissant les formalités requises par ce représentant d'un courtier inscrit.
- Par téléphone ou par Internet lorsque le porteur de titres s'est conformé aux exigences applicables.

Chaque fonds paiera tous les titres rachetés au plus tard dans les trois jours ouvrables suivant le jour d'évaluation au cours duquel la valeur liquidative aux fins de rachat a été établie. Des frais de rachat peuvent être exigés pour les titres de la série Conseillers.

Il peut arriver que nous rachetions en votre nom des titres dont vous demandez le rachat avant de vous les payer. C'est ce qui se produira si nous ne recevons pas les documents nécessaires pour conclure l'opération dans les dix jours ouvrables suivant le rachat. Si le prix d'achat des titres est inférieur au produit du rachat, nous verserons l'excédent au fonds. Si le prix d'achat est supérieur au produit du rachat, nous recouvrerons la différence, majorée des frais, auprès du courtier qui a présenté la demande. Ce courtier peut ensuite vous demander de payer ces frais, selon les modalités de la convention relative au compte.

Veillez vous référer au prospectus simplifié et à la notice annuelle des fonds pour obtenir plus de détails relativement aux procédures de rachat de titres.

