

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS 2014

LES FONDS **FMOQ**

TABLE DES MATIÈRES

Fonds monétaire FMOQ	3
Fonds équilibré conservateur FMOQ	16
Fonds omnibus FMOQ	29
Fonds de placement FMOQ	46
Fonds revenu mensuel FMOQ	63
Fonds obligations canadiennes FMOQ	80
Fonds actions canadiennes FMOQ	100
Fonds actions internationales FMOQ	114

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts des Fonds FMOQ monétaire, équilibré conservateur, omnibus, placement, revenu mensuel, obligations canadiennes, actions canadiennes et actions internationales (collectivement appelés les « Fonds FMOQ »).

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints des Fonds FMOQ qui comprennent les états de la situation financière au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, l'inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2014, les états du résultat global, de l'évolution de l'actif net et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013, ainsi qu'un sommaire des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts 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 oeuvre 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

A notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds FMOQ au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013, de leurs inventaires du portefeuille de placements au 31 décembre 2014, ainsi que des résultats de leurs opérations, de l'évolution de leur actif net et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Taillefer Lussier Gauthier

Taillefer Lussier Gauthier S.E.N.C.R.L. ⁽¹⁾

Laval, le 17 mars 2015

⁽¹⁾ CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique no A127887

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2014** 31 décembre 2013 1^{er} janvier 2013

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	15 065 \$	15 070 \$	49 401 \$
Placements à la juste valeur	41 275 241	44 086 417	48 046 699
Souscriptions à recevoir	267 924	256 318	1 127 781
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	349 599	—
Intérêts à recevoir et autres	78 703	87 121	76 082
	41 636 933	44 794 525	49 299 963

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	6 563	4 735	4 409
Parts rachetées à payer	1 199 681	1 777 815	1 368 852
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	349 599	—
	1 206 244	2 132 149	1 373 261

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

40 430 689 \$ 42 662 376 \$ 47 926 702 \$

Parts en circulation (note 8)

4 037 408 4 260 265 4 785 961

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

10,01 \$ 10,01 \$ 10,01 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.



Louis Godin
Président du conseil d'administration




Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	592 089 \$	625 837 \$
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	514	678
Perte nette non réalisée sur placements désignés à la JVRN	(29 363)	(27 937)
	<u>563 240</u>	<u>598 578</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 10)	192 540	205 263
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	591	762
	<u>193 131</u>	<u>206 025</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>370 109 \$</u>	<u>392 553 \$</u>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (note 9)	<u>0,09 \$</u>	<u>0,09 \$</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>42 662 376 \$</u>	<u>47 926 702 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	46 334 579	42 876 519
Distributions réinvesties	356 833	379 123
Montant global des rachats de parts rachetables	(48 923 099)	(48 519 968)
	<u>(2 231 687)</u>	<u>(5 264 326)</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>370 109</u>	<u>392 553</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	<u>(370 109)</u>	<u>(392 553)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>40 430 689 \$</u>	<u>42 662 376 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>370 109 \$</u>	<u>392 553 \$</u>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Perte nette non réalisée	29 363	27 937
Produit de la vente de placements	241 703 360	271 190 619
Achat de placements	(238 904 671)	(267 258 276)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	349 599	(349 599)
Intérêts à recevoir et autres	(8 458)	(11 039)
Charges à payer	1 828	328
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(349 599)	349 599
	<u>2 821 422</u>	<u>3 949 569</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>3 191 531</u>	<u>4 342 122</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	46 322 973	43 747 982
Montant global des rachats de parts rachetables	(49 501 233)	(48 111 005)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(13 276)	(13 430)
	<u>(3 191 536)</u>	<u>(4 376 453)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>(3 191 536)</u>	<u>(4 376 453)</u>
Diminution de l'encaisse	(5)	(34 331)
Encaisse au début de l'exercice	15 070	49 401
	<u>15 065 \$</u>	<u>15 070 \$</u>
Encaisse à la fin de l'exercice	<u>15 065 \$</u>	<u>15 070 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	<u>582 341 \$</u>	<u>607 714 \$</u>

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Valeur nominale	Coût non amorti ⁽¹⁾		Valeur nominale	Coût amorti ⁽²⁾
Titres de marché monétaire (57,7 %)			Obligations (suite)		
Banque HSBC Canada, billets			Municipalités et institutions parapubliques (suite)		
1,231 %, 2015-01-15	1 700 000 \$	1 698 453 \$	Ville de Boucherville		
1,245 %, 2015-01-23	2 000 000	1 997 820	1,300 %, 2015-07-29	384 000 \$	383 435 \$
Banque Toronto-Dominion, billets			Ville de Gatineau		
1,213 %, 2015-01-26	1 625 000	1 622 449	1,400 %, 2015-12-02	350 000	349 131
Bons du Trésor du Canada			Ville de Marieville		
0,969 %, 2015-01-08	250 000	249 848	1,400 %, 2015-12-16	172 000	171 561
Bons du Trésor du Québec			Ville de Mont-Laurier		
1,000 %, 2015-01-23	125 000	124 819	1,400 %, 2015-11-26	158 000	157 564
Caisse centrale Desjardins, billets			Ville de Rimouski		
1,222 %, 2015-01-14	1 750 000	1 748 478	1,400 %, 2015-04-01	149 000	148 919
1,222 %, 2015-01-23	700 000	699 251	Ville de Sainte-Agathe-Des-Monts		
Comité de gestion de la taxe scolaire de l'île de Montréal, billets			1,400 %, 2015-12-18	222 000	221 481
1,201 %, 2015-01-09	1 750 000	1 747 585	Ville de Vaudreuil-Dorion		
OMERS Finance Trust, billets			1,500 %, 2015-06-12	216 000	215 961
1,185 %, 2015-01-05	675 000	674 278			<u>2 148 834</u>
1,187 %, 2015-01-12	1 675 000	1 673 258	Sociétés (37,6 %)		
1,170 %, 2015-01-14	400 000	398 824	Banque Canadienne Impériale de Commerce		
1,222 %, 2015-01-16	750 000	749 272	taux variable, 2015-09-23	700 000	700 000
Société de transport de Montréal, billets			taux variable, 2016-04-08	500 000	500 000
1,239 %, 2015-03-16	1 025 000	1 021 843	taux variable, 2016-07-14	1 500 000	1 500 000
Société québécoise des infrastructures, billets			Banque de Montréal		
1,196 %, 2015-01-12	1 275 000	1 273 623	taux variable, 2015-01-09	500 000	500 000
1,202 %, 2015-01-16	2 275 000	2 272 054	taux variable, 2015-03-23	1 500 000	1 500 000
1,201 %, 2015-01-19	1 000 000	998 620	3,930 %, 2015-04-27	500 000	503 984
1,225 %, 2015-01-22	1 200 000	1 198 512	Banque HSBC Canada		
Université de Montréal, billets			3,860 %, 2015-05-21	210 000	212 007
1,236 %, 2015-01-29	1 750 000	1 747 515	Banque Royale du Canada		
Université Laval, billets			2,050 %, 2015-01-13	3 625 000	3 625 818
1,211 %, 2015-02-19	75 000	74 774	Banque Scotia		
1,210 %, 2015-01-29	1 000 000	997 190	2,250 %, 2015-05-08	3 400 000	3 410 227
1,241 %, 2015-03-02	350 000	348 932	Banque Toronto-Dominion		
		<u>23 317 398</u>	taux variable, 2016-04-21	1 000 000	1 000 000
Intérêts courus sur les titres de marché monétaire			Caisse centrale Desjardins		
		16 876	3,788 %, 2015-06-08	135 000	136 403
Total des titres de marché monétaire			taux variable, 2015-10-16	300 000	300 000
		<u>23 334 274</u>	Honda Canada Finance		
		Coût amorti ⁽²⁾	taux variable, 2015-02-23	1 000 000	1 001 296
Obligations (44,4 %)			Société de financement GE Capital Canada		
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (1,5 %)			4,650 %, 2015-02-11	300 000	301 117
Financière CDP					<u>15 190 852</u>
taux variable, 2015-07-15	600 000	601 281	Total des obligations		
Municipalités et institutions parapubliques (5,3 %)					<u>17 940 967</u>
Municipalité de Lac-Beauport			Total des placements (102,1 %)		
1,300 %, 2015-02-19	210 000	209 887			<u>41 275 241 \$</u>
Réseau de transport de Longueuil			Autres éléments d'actif net (- 2,1 %)		
2,400 %, 2015-11-18	289 000	290 895			<u>(844 552)</u>
			Actif net (100 %)		
					<u>40 430 689 \$</u>

(1) Le coût non amorti majoré des intérêts courus correspond à la juste valeur.

(2) Le coût amorti correspond à la juste valeur.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

TABLEAU 1**Prêts de titres**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	100 982 \$	103 002 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

(tous les montants sont en dollars canadiens)

1. Renseignements généraux

Le Fonds monétaire FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 1^{er} janvier 1989 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1^{er} juin 1979 (l'acte de fiducie) et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit dans des titres de créance canadiens à court terme émis par le secteur public ou par des sociétés. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 17 mars 2015.

2. Mode de présentation et adoption des Normes internationales d'information financière (IFRS)

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Le Fonds a appliqué les exigences de IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière* pour établir les présents états financiers. Le Fonds a adopté ce référentiel comptable le 1^{er} janvier 2014, comme l'exigent les lois canadiennes sur les valeurs mobilières et le Conseil des normes comptables du Canada. Antérieurement, le Fonds préparait ses états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada définis dans la Partie V du Manuel de CPA Canada (les PCGR canadiens). Le Fonds a appliqué les mêmes méthodes comptables pour toutes les périodes présentées, comme si ces méthodes avaient toujours été en vigueur. La note 12 fait état de l'incidence de la transition aux IFRS sur la situation financière et la performance financière présentées par le Fonds. Elle présente également la nature et l'effet des changements importants de méthodes comptables par rapport aux méthodes utilisées aux fins de la préparation des états financiers du Fonds conformément aux PCGR canadiens pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

3. Sommaire des principales méthodes comptables**Base d'évaluation**

Les états financiers ont été préparés sur la base du coût historique à l'exception de certains instruments financiers qui sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN).

Actifs et passifs financiers

Les actifs financiers du Fonds comprennent principalement les instruments financiers et les instruments financiers dérivés présentés à l'inventaire du portefeuille. Les passifs financiers comprennent principalement l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle le Fonds devient une partie prenante aux dispositions contractuelles, soit la date d'acquisition de l'instrument financier.

Information sur la classification des instruments financiers*Actifs financiers à la JVRN :*

- Détenus à des fins de transactions : instruments financiers dérivés
- Désignés à la JVRN : tous les autres placements, incluant les titres de capitaux propres et les titres de créances

Actifs financiers au coût amorti :

- Prêts et créances : Encaisse et autres montants à recevoir

Passifs financiers à la JVRN :

- Détenus à des fins de transactions : instruments financiers dérivés
- Désignés à la JVRN : Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Passifs financiers au coût amorti :

- Découvert bancaire et autres montants à payer

Un instrument financier est désigné à la JVRN si cela permet d'éliminer une non-concordance comptable pouvant occasionner une évaluation d'actifs ou de passifs ou la comptabilisation des profits ou pertes sur ceux-ci selon des bases différentes.

Les méthodes comptables utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

Détermination de la juste valeur des instruments financiers

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. À l'exception des obligations et des titres de marché monétaire, la juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme des dérivés et titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Le Fonds utilise le dernier cours pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le Gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. Les obligations sont évaluées au coût amorti qui correspond à la valeur du marché et les titres de marché monétaire sont évalués au coût non amorti qui, majoré des intérêts courus, correspond à la valeur du marché.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les dérivés hors cote, est déterminée au moyen de technique d'évaluation. Le Fonds utilise diverses méthodes et pose des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles de valorisation des options et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et fondées au maximum sur des données de marché observables. Voir la note 6 pour de plus amples renseignements sur les évaluations de la juste valeur du Fonds.

Dépréciation d'actifs financiers

À chaque date de clôture, le Fonds vérifie s'il existe une indication objective de dépréciation de ses actifs financiers au coût amorti. Si une telle indication existe, le Fonds comptabilise une perte de valeur, qui correspond à la différence entre le coût amorti de l'actif financier et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, déterminée à l'aide du taux d'intérêt effectif initial de l'instrument. Les pertes de valeur afférentes à des actifs financiers au coût amorti sont reprises dans une période ultérieure si le montant de la perte diminue et si cette diminution peut être objectivement reliée à un événement ultérieur à la comptabilisation de la perte de valeur.

Trésorerie

La trésorerie se compose de dépôts auprès d'institutions financières.

Prêts de titres et mises en pension

Les titres prêtés et mis en pension ne sont pas décomptabilisés de l'état de la situation financière, de même que les titres reçus en garantie dans le cadre des opérations de prêts de titres ne sont pas comptabilisés, car la quasi-totalité des risques et des avantages liés à leur propriété ne sont pas transférés.

Les sûretés reçues dans le cadre du programme de prêts de titres et de mises en pension sont composées de titres de marché monétaire ou obligataires facilement négociables et de trésorerie. La valeur du marché des titres prêtés et celle des sûretés reçues sont présentées dans l'inventaire du portefeuille de placements.

Les garanties reçues sous forme de trésorerie dans le cadre des opérations de prêts de titres et de mises en pension sont comptabilisées comme actif financier à l'état de la situation financière, au poste « Garantie en trésorerie reçue », et un passif correspondant à l'obligation de remettre les titres est comptabilisé au poste « Garantie en trésorerie à verser ».

Les revenus générés par les activités du programme de prêts de titres et de mises en pension sont inclus au poste « Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension » à l'état du résultat global.

Revenus de placement

Les revenus d'intérêts tirés des placements en obligations et des placements à court terme sont comptabilisés et présentés dans les états du résultat global en fonction des intérêts distribuables aux porteurs de parts rachetables, lesquels sont basés sur les taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les intérêts à recevoir sont présentés dans l'état de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt déclarés des instruments de créance.

Impôts

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribuées aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2014, le Fonds ne disposait pas de pertes en capital et de pertes autres qu'en capital reportées.

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

Normes comptables publiées mais non encore adoptées

IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, qui remplace les normes et interprétations actuelles sur la comptabilisation des revenus. L'IFRS 15 établit un modèle global unique pour la comptabilisation des revenus tirés de contrats avec des clients et exige la présentation d'informations supplémentaires sur la nature, le montant, le moment et l'incertitude des produits et des flux de trésorerie découlant des transactions conclues avec les clients. Le nouveau modèle vise tous les contrats conclus avec des clients à l'exception de ceux entrant dans le champ d'application d'autres IFRS tels que les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers. L'IFRS 15 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017, de façon rétroactive et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

IFRS 9 – Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. L'IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

4. Estimations comptables et jugements critiques

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par le Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

Évaluation de la juste valeur des titres non cotés sur un marché actif

Le Fonds peut détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix (par exemple, des services d'établissement des prix) ou à des indications de prix fournies par les teneurs de marché. Les cours obtenus par l'intermédiaire de ces sources peuvent constituer des indications et ne pas être contraignants et exécutoires. En l'absence de données de marché, le Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles qui reposent généralement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté indépendant de la partie qui les a créés.

Dans la mesure du possible, les modèles font appel à des données observables. Néanmoins, le Gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit, les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses touchant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Le Fonds considère comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question. Voir la note 6 pour de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers du Fonds.

Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par le Fonds, le Gestionnaire est tenu de poser des jugements importants quant aux caractéristiques des flux de trésorerie liés aux instruments et à l'applicabilité de l'option de la juste valeur pour les actifs financiers aux termes d'IAS 39, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*. Le jugement le plus important réside dans la détermination que certains placements sont détenus à des fins de transaction et dans l'application de l'option de la juste valeur pour ceux qui ne le sont pas.

Statut fiscal

Le Gestionnaire a déterminé que le Fonds pouvait être considéré en substance comme une entité non imposable, étant donné que la totalité de son résultat net aux fins fiscales et une part suffisante de ses gains en capital nets devaient être distribuées aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer.

5. Risques associés aux instruments financiers

Facteurs de risque

En raison de ses activités, le Fonds est exposé à divers risques associés aux instruments financiers, à savoir le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché, lequel inclut le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix. Le programme global de gestion des risques du Fonds vise à maximiser les rendements obtenus pour le niveau de risque auquel le Fonds est exposé et à réduire au minimum les effets défavorables potentiels sur sa performance financière. Tous les placements comportent un risque de perte de capital.

5. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Risque de crédit

Le Fonds est exposé au risque de crédit, qui s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit auquel le Fonds est exposé découle principalement de ses placements en obligations et en titres de marché monétaire. La politique du Fonds en matière de gestion du risque de crédit consiste à investir dans des titres qui affichent une notation d'au moins R-1 (faible) pour les titres de marché monétaire et de BBB pour les obligations établis selon l'agence DBRS ou par une agence similaire reconnue. L'analyse qui suit présente un sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres de créance du Fonds au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013.

PLACEMENTS À COURT TERME			
Cote de crédit	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
R-1 (élevé)	19 %	46 %	51 %
R-1 (moyen)	41 %	23 %	15 %
R-1 (faible)	40 %	31 %	34 %

Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de crédit lié aux créances connexes est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque le Fonds tente de faire respecter ses droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

Le Fonds est également partie à des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres. Le risque de crédit lié à ces opérations est limité, car la valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie par le Fonds relativement à ces opérations correspond à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés ou mis en pension. La garantie et les titres prêtés ou mis en pension sont évalués à la valeur du marché chaque jour ouvrable. La valeur totale en dollars des titres prêtés ou mis en pension et de la garantie détenue au titre de ces opérations est indiquée dans l'inventaire du portefeuille.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Le Fonds est exposé hebdomadairement à des rachats en trésorerie. Sa politique consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. en placements qui peuvent être facilement cédés sur le marché. En outre, le Fonds conserve en main des capitaux suffisants pour financer les rachats attendus.

Conformément à la politique du Fonds, le Gestionnaire surveille la position de liquidité de façon continue. Les tableaux qui suivent fournissent une analyse des passifs financiers du Fonds par catégorie d'échéance, d'après la durée à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants présentés dans les tableaux reflètent les flux de trésorerie contractuels non actualisés.

Les parts rachetables sont rachetables à vue, au gré du porteur. Toutefois, le Gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle indiquée ci-dessous soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période.

Au 31 décembre 2014	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	6 563	—
Parts rachetées à payer	1 199 681	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	40 430 689	—
	41 636 933	—

Au 31 décembre 2013	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	4 735	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	349 599	—
Parts rachetées à payer	1 777 815	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	42 662 376	—
	44 794 525	—

Au 1 ^{er} janvier 2013	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	4 409	—
Parts rachetées à payer	1 368 852	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	47 926 702	—
	49 299 963	—

5. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Risque de marché

Les placements du Fonds sont exposés au risque de marché, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Une analyse de sensibilité pour chacun des risques de marché est présentée ci-après. Les résultats réels pourraient être différents, et les écarts pourraient être importants.

a) Risque de change

Le Fonds investit exclusivement dans des actifs libellés en dollar canadien. Le Fonds n'est donc pas exposé au risque de change.

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le 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.

Étant donné que le Fonds investit exclusivement dans des titres de créance à court terme, les fluctuations des taux d'intérêt ont peu d'incidence sur son actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

c) Risque de prix

Le Fonds n'est pas exposé au risque de prix car il investit exclusivement dans des titres de créance.

d) Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

Segment de marché	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Titres de gouvernements	44,3 %	49,2 %	18,1 %
Titres de sociétés	55,7 %	50,8 %	81,9 %

6. Évaluation de la juste valeur

Le Fonds classe les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie qui place au plus haut niveau les cours non ajustés publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1) et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables (niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie sont les suivants :

- Niveau 1 : Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation ;
- Niveau 2 : Données d'entrée concernant l'actif ou le passif, autres que les cours inclus au niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement ;
- Niveau 3 : Données d'entrée non observables concernant l'actif ou le passif.

Si des données d'entrée de niveaux différents sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, l'évaluation est classée au niveau le plus bas des données significatives pour l'évaluation de la juste valeur. Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 :

Au 31 décembre 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	10 214 388	31 060 853	—	41 275 241
Au 31 décembre 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	10 954 270	33 132 147	—	44 086 417
Au 1 ^{er} janvier 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	16 992 293	31 054 406	—	48 046 699

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ce cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

La trésorerie, les intérêts et dividendes à recevoir, les souscriptions à recevoir, les ventes de placement à recevoir, les achats de placement à payer, les rachats et les distributions à payer, les charges à payer, l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les montants au titre de garantie reçue ou à verser pour les mises en pension sont classés au niveau 2.

6. Évaluation de la juste valeur (suite)

Le Gestionnaire est responsable de déterminer les justes valeurs utilisées dans les états financiers du Fonds, incluant celles classées au niveau 3. Le Gestionnaire obtient lesdites justes valeurs de Fiducie Desjardins qui a le mandat de calculer les valeurs unitaires du Fonds. Le Gestionnaire s'assure de l'exactitude des justes valeurs par le biais de l'analyse des rendements du Fonds. Tout écart significatif relevé fait l'objet de discussion entre le Gestionnaire et Fiducie Desjardins.

a) Placements à court terme

Les placements à court terme peuvent comprendre des obligations et des titres de marché monétaire du secteur public et de sociétés. Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013.

7. Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente la valeur comptable des actifs et des passifs financiers du Fonds, par catégorie, aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013.

Au 31 décembre 2014		ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN		ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Placements	—	41 275 241	41 275 241	—	41 275 241
Trésorerie	—	—	—	15 065	15 065
Souscriptions à recevoir	—	—	—	267 924	267 924
Intérêts à recevoir et autres	—	—	—	78 703	78 703
Total	—	41 275 241	41 275 241	361 692	41 636 933

Au 31 décembre 2014		PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN		PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
Passifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	40 430 689	40 430 689	—	40 430 689
Charges à payer	—	—	—	6 563	6 563
Parts rachetées à payer	—	—	—	1 199 681	1 199 681
Total	—	40 430 689	40 430 689	1 206 244	41 636 933

Au 31 décembre 2013		ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN		ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Placements	—	44 086 417	44 086 417	—	44 086 417
Trésorerie	—	—	—	15 070	15 070
Souscriptions à recevoir	—	—	—	256 318	256 318
Intérêts à recevoir et autres	—	—	—	87 121	87 121
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	—	—	349 599	349 599
Total	—	44 086 417	44 086 417	708 108	44 794 525

Au 31 décembre 2013		PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN		PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
Passifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	42 662 376	42 662 376	—	42 662 376
Charges à payer	—	—	—	4 735	4 735
Parts rachetées à payer	—	—	—	1 777 815	1 777 815
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	—	—	349 599	349 599
Total	—	42 662 376	42 662 376	2 132 149	44 794 525

7. Instruments financiers classés par catégorie (suite)

Au 1 ^{er} janvier 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Placements	—	48 046 699	48 046 699	—	48 046 699
Trésorerie	—	—	—	49 401	49 401
Souscriptions à recevoir	—	—	—	1 127 781	1 127 781
Intérêts à recevoir et autres	—	—	—	76 082	76 082
Total	—	48 046 699	48 046 699	1 253 264	49 299 963

Au 1 ^{er} janvier 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
Passifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	47 926 702	47 926 702	—	47 926 702
Charges à payer	—	—	—	4 409	4 409
Parts rachetées à payer	—	—	—	1 368 852	1 368 852
Total	—	47 926 702	47 926 702	1 373 261	49 299 963

Les gains ou les pertes relatifs aux actifs et aux passifs financiers désignés à la JVRN, ainsi que ceux relatifs aux actifs et aux passifs détenus à des fins de transaction, sont présentés séparément dans l'état du résultat global.

8. Parts émises et en circulation

Les parts émises et en circulation représentent les capitaux propres du Fonds. Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts. Chaque part est rachetable au gré du porteur, conformément à la déclaration de fiducie, et est de même rang que toutes les autres parts du Fonds. En outre, elle donne au porteur le droit de recevoir une quote-part indivise de la valeur liquidative du Fonds.

Les porteurs de parts ont droit aux distributions au moment où elles sont déclarées. Les distributions relatives aux parts du Fonds sont réinvesties dans des parts additionnelles ou versées en trésorerie, au gré du porteur, sur une base trimestrielle.

Classement des parts rachetables émises par le Fonds

Selon IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts d'une entité, qui incluent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier et qui ne rencontrent pas les critères exigeant le classement aux capitaux propres, doivent être classées comme des passifs financiers. Comme les parts du Fonds ne satisfont pas aux critères permettant le classement dans les capitaux propres, elles ont été classées dans les passifs financiers. Les critères non satisfaits sont les suivants : i) le Fonds a l'obligation contractuelle de distribuer en trésorerie, si les porteurs de parts le demandent, tout revenu net et tout gain net réalisé, ii) les parts en circulation ne sont pas subordonnées à d'autres catégories d'instruments.

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 :

Exercices clos les	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Parts en circulation au début	4 260 265	4 785 961
Parts émises	4 626 970	4 281 649
Parts émises au réinvestissement des distributions	35 633	37 860
Parts rachetées	(4 885 460)	(4 845 205)
Parts en circulation à la fin	4 037 408	4 260 265

Gestion du capital

Les capitaux propres du Fonds sont gérés conformément aux objectifs de placement, aux politiques et aux restrictions en matière de placement, comme il est énoncé dans le prospectus. Le Fonds n'est pas assujéti à des restrictions particulières ou à des exigences spécifiques en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Les parts du Fonds sont émises et rachetées à leur valeur liquidative par part, laquelle est déterminée hebdomadairement en divisant la juste valeur de l'actif net au cours de clôture par le nombre de parts en circulation. Le Fonds entend maintenir la valeur de ses parts aux environs de 10 \$.

9. Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, s'établit comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 :

Exercices clos les	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	370 109	392 553
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	4 184 206	4 460 539
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,09	0,09

10. Opérations avec des parties liées

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées.

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc., à titre de Gestionnaire du Fonds et la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., à titre de placeur principal, assument les frais relatifs au fonctionnement du Fonds ainsi qu'à la vente de ses parts. En contrepartie, le Fonds leur verse l'ensemble de ses honoraires de gestion calculés sur la valeur de l'actif net au taux annuel de 0,40 % (0,46 % en incluant les taxes applicables).

Les frais relatifs au Comité d'examen indépendant assumés par le Fonds sont remboursés par la Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

Le tableau qui suit présente la valeur des parts du Fonds détenues par des parties liées aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
FMOQ et sociétés affiliées	5 674 026	4 829 077	4 891 051
Dirigeants et administrateurs	35 297	152 828	213 603

11. Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

12. Transition aux IFRS

Les présents états financiers ont été préparés de la façon décrite à la note 2, y compris l'application d'IFRS 1. IFRS 1 exige qu'une entité adopte les IFRS par une déclaration explicite et sans réserve de conformité aux IFRS incluse dans ses premiers états financiers annuels préparés selon les IFRS, laquelle se retrouve à la note 2.

IFRS 1 exige également la présentation d'informations financières comparatives. Par conséquent, la date à laquelle le Fonds a appliqué pour la première fois les IFRS est le 1^{er} janvier 2013. En vertu d'IFRS 1, les nouveaux adoptants sont tenus d'appliquer de manière rétrospective l'ensemble des IFRS en vigueur à la date de clôture, soit le 31 décembre 2014 pour le Fonds. Toutefois, IFRS 1 prévoit certaines exemptions facultatives et exceptions obligatoires pour les nouveaux adoptants.

Dans le cadre de la préparation de son état de la situation financière d'ouverture selon les IFRS, le Fonds a apporté des ajustements à certains montants qui avaient été comptabilisés dans ses états financiers antérieurs préparés selon les PCGR canadiens. En vertu d'IFRS 1, une entité doit présenter un rapprochement des éléments compris dans l'état de la situation financière, l'état du résultat global et l'état de l'évolution de l'actif net. Les tableaux et l'analyse présentés ci-après illustrent l'incidence de la transition des PCGR canadiens aux IFRS sur ces états.

Choix à la transition

Le Fonds s'est prévalu du choix de désigner des actifs financiers et des passifs financiers à la JVRN à la date de transition aux IFRS. Tous les instruments financiers désignés à la JVRN (note 7) étaient précédemment comptabilisés à la juste valeur en vertu de la note d'orientation sur les sociétés de placement (NOC-18).

Tableau des flux de trésorerie

Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds n'était pas tenu de fournir un état des flux de trésorerie. Aux termes d'IAS 1, un jeu complet d'états financiers comprend, sans exception, un tableau des flux de trésorerie pour la période considérée et comparative.

12. Transition aux IFRS (suite)**Rapprochement de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et du résultat global**

Aux	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
Actif net et avoir des participants présentés selon les PCGR canadiens	42 679 319	47 948 263
Réévaluation des placements	A (16 943)	(21 561)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	B 42 662 376	47 926 702

Exercice clos le	31 décembre 2013 (\$)
Résultat net présenté selon les PCGR canadiens	387 935
Réévaluation des placements	A 4 618
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	392 553

A. Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds évaluait la juste valeur de ses placements conformément au chapitre 3855, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*, qui exigeait le recours aux cours acheteur pour les positions acheteur et aux cours vendeur pour les positions vendeur, dans la mesure où ces cours étaient disponibles. Selon IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, l'évaluation doit se fonder sur un cours situé dans une fourchette de cours acheteur-vendeur qui représente le mieux la juste valeur et permet l'utilisation de politiques de prix qui sont appliquées par les participants du marché comme moyen de procéder à une évaluation de la juste valeur. La juste valeur des placements correspond donc à celle utilisée pour établir la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

B. Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds comptabilisait ses parts rachetables dans les capitaux propres. Selon IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts d'une entité, qui incluent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier et qui ne rencontrent pas les critères exigeant le classement aux capitaux propres, doivent être classées comme des passifs financiers. Comme les parts du Fonds ne satisfont pas aux critères permettant le classement dans les capitaux propres, elles ont été classées dans les passifs financiers. Les critères non satisfaits sont les suivants : i) le Fonds a l'obligation contractuelle de distribuer en trésorerie, si les porteurs de parts le demandent, tout revenu net et tout gain net réalisé, ii) les parts en circulation ne sont pas subordonnées à d'autres catégories d'instruments.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2014** 31 décembre 2013 13 février 2013

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	422 135 \$	87 176 \$	150 000 \$
Placements à la juste valeur	65 903 515	36 443 088	—
Souscriptions à recevoir	963 460	675 852	—
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	199 771	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	101 935	48 939	—
	67 391 045	37 454 826	150 000

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	16 360	5 754	—
Parts rachetées à payer	10 100	—	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	199 771	—
Souscriptions perçues d'avance	—	—	150 000
	26 460	205 525	150 000

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

67 364 585 \$ 37 249 301 \$ —

Parts en circulation (note 8)

6 313 738 3 653 088 —

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

10,67 \$ 10,20 \$ —

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.



Louis Godin
Président du conseil d'administration

Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013 *
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	665 272 \$	199 317 \$
Revenus de dividendes	340 083	152 029
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	40 351	9 236
Distributions reçues des fonds sous-jacents	467 757	195 683
Écart de conversion sur encaisse	10 224	(3 769)
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN	425 562	106 863
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVRN	2 030 747	571 850
	3 979 996	1 231 209
Charges		
Honoraires de gestion (note 10)	334 468	114 187
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	514	—
Retenues d'impôt	33 138	13 352
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	7 168	8 241
	375 288	135 780
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 604 708 \$	1 095 429 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (note 9)	0,73 \$	0,45 \$

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013 *
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	37 249 301 \$	— \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	30 264 035	36 968 399
Distributions réinvesties	1 403 075	480 900
Montant global des rachats de parts rachetables	(3 746 943)	(813 417)
	27 920 167	36 635 882
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 604 708	1 095 429
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(1 121 962)	(391 482)
Gain net sur la vente de placements	(287 629)	(90 528)
	(1 409 591)	(482 010)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	67 364 585 \$	37 249 301 \$

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013 *
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 604 708 \$	1 095 429 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	(10 224)	3 769
Gain net réalisé	(425 562)	(106 863)
Gain net non réalisé	(2 030 747)	(571 850)
Produit de la vente de placements	51 295 535	12 469 087
Achat de placements	(78 307 332)	(48 233 268)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	199 771	(199 771)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(52 996)	(48 939)
Charges à payer	10 606	5 754
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(199 771)	199 771
	(29 520 720)	(36 482 310)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(25 916 012)	(35 386 881)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	29 976 427	36 292 547
Montant global des rachats de parts rachetables	(3 736 843)	(813 417)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(6 516)	(1 110)
	26 233 068	35 478 020
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	26 233 068	35 478 020
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	17 903	(3 963)
Augmentation de l'encaisse	334 959	87 176
Encaisse au début de l'exercice	87 176	—
Encaisse à la fin de l'exercice	422 135 \$	87 176 \$
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	652 246 \$	193 908 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	266 978 \$	95 179 \$

* Début des opérations en avril 2013.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
Fonds de placement (30,4 %)			
Fonds obligations canadiennes FMOQ	1 137 755	13 086 723	\$ 13 320 597
Fonds revenu mensuel FMOQ	678 682	7 284 313	7 189 198
Total des fonds de placement		20 371 036	20 509 795
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires (30,0 %)			
BMO Mid Corporate Bond Index	296 200	4 730 175	4 801 402
BMO Mid-Term US IG Corporate Bond Index	105 300	1 566 201	1 562 652
BMO Short Corporate Bond Index	174 800	2 598 132	2 581 796
BMO Short Provincial Bond Index	109 700	1 582 292	1 570 904
iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index	204 600	3 989 702	3 940 596
iShares Core Canadian Short Term Corporate Maple Bond Index	129 800	2 582 876	2 572 636
iShares DEX Floating Rate Note Index	28 900	582 524	582 335
Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index	104 500	2 628 972	2 612 500
Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires		20 260 874	20 224 821
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux (16,1 %)			
iShares MSCI EAFE Minimum Volatility Index	33 300	2 155 131	2 383 566
iShares MSCI USA Minimum Volatility Index	40 100	1 462 344	1 883 140
Vanguard Dividend Appreciation	24 900	1 863 191	2 344 440
Vanguard High Dividend Yield	30 900	1 973 204	2 464 501
Vanguard Total Stock Market	14 300	1 341 447	1 758 489
Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux		8 795 317	10 834 136
Fonds négociés en bourse exposés au marché canadien (10,1 %)			
iShares MSCI Canada Minimum Volatility Index	61 300	1 491 910	1 634 258
iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index	56 900	1 460 744	1 531 748
Vanguard FTSE Canada Index	64 500	1 849 710	2 002 725
Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	50 700	1 506 197	1 599 585
Total des fonds négociés en bourse exposés au marché canadien		6 308 561	6 768 316

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres de marché monétaire (6,0 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets 2015-02-02	250 000 \$	249 708 \$	249 708 \$
Banque de Montréal, billets 2015-01-20	300 000	299 790	299 790
Banque HSBC Canada, billets 2015-01-23	350 000	349 618	349 618
2015-01-29	300 000	299 697	299 697
Banque Toronto-Dominion, billets 2015-01-19	300 000	299 691	299 691
Bons du Trésor du Canada 2015-02-26	175 000	174 648	174 648
Bons du Trésor du Québec 2015-01-23	225 000	224 674	224 674
Caisse centrale Desjardins, billets 2015-01-14	500 000	499 565	499 565
OMERS Finance Trust, billets 2015-01-12	600 000	599 376	599 376
Société québécoise des infrastructures, billets 2015-01-16	400 000	399 500	399 500
2015-01-19	225 000	224 690	224 690
2015-01-22	425 000	424 473	424 473
Total des titres de marché monétaire		4 045 430	4 045 430
Obligations (5,2 %)			
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (0,6 %)			
Financière CDP taux variable, 2015-07-15	400 000	402 028	400 796
Municipalités et institutions parapubliques (0,9 %)			
Municipalité de Saint-Anselme 1,500 %, 2015-11-19	58 000	57 826	57 976
Ville de Mont-Laurier 1,400 %, 2015-11-26	230 000	229 296	229 696
Ville de Repentigny 3,000 %, 2015-03-24	150 000	151 226	150 502
Ville de Val-d'Or 3,100 %, 2015-02-02	125 000	126 844	125 117
Ville de Victoriaville 1,400 %, 2015-02-19	25 000	24 961	24 997
		590 153	588 288

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (3,7 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
taux variable, 2015-09-23	175 000 \$	175 000 \$	175 364 \$
taux variable, 2015-12-18	250 000	251 240	251 110
Banque de Montréal			
3,930 %, 2015-04-27	350 000	354 064	352 763
Banque Royale du Canada			
2,050 %, 2015-01-13	550 000	551 738	550 034
Banque Scotia			
2,250 %, 2015-05-08	700 000	703 598	702 168
Banque Toronto-Dominion			
taux variable, 2016-04-21	350 000	350 000	350 140
Caisse centrale Desjardins			
taux variable, 2015-10-16	150 000	150 000	150 354
		<u>2 535 640</u>	<u>2 531 933</u>
Total des obligations		<u>3 527 821</u>	<u>3 521 017</u>
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres		<u>(636)</u>	<u>—</u>
Total des placements (97,8 %)		<u>63 308 403 \$</u>	<u>65 903 515</u>
Autres éléments d'actif net (2,2 %)		<u>1 461 070</u>	
Actif net (100 %)		<u>67 364 585 \$</u>	

TABLEAU 1

Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>6 102 749 \$</u>	<u>6 224 804 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

(tous les montants sont en dollars canadiens)

1. Renseignements généraux

Le Fonds équilibré conservateur FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 13 février 2013 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1^{er} juin 1979 et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit directement ou indirectement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes, américaines et internationales et dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 17 mars 2015.

2. Mode de présentation et adoption des Normes internationales d'information financière (IFRS)

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Le Fonds a appliqué les exigences de IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière* pour établir les présents états financiers. Le Fonds a adopté ce référentiel comptable le 1^{er} janvier 2014, comme l'exigent les lois canadiennes sur les valeurs mobilières et le Conseil des normes comptables du Canada. Antérieurement, le Fonds préparait ses états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada définis dans la Partie V du Manuel de CPA Canada (les PCGR canadiens). Le Fonds a appliqué les mêmes méthodes comptables pour toutes les périodes présentées, comme si ces méthodes avaient toujours été en vigueur. La note 12 fait état de l'incidence de la transition aux IFRS sur la situation financière et la performance financière présentées par le Fonds. Elle présente également la nature et l'effet des changements importants de méthodes comptables par rapport aux méthodes utilisées aux fins de la préparation des états financiers du Fonds conformément aux PCGR canadiens pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

3. Sommaire des principales méthodes comptables**Base d'évaluation**

Les états financiers ont été préparés sur la base du coût historique à l'exception de certains instruments financiers qui sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN).

Conversion de devises

Les souscriptions et rachats du Fonds sont libellés en dollars canadiens, le dollar canadien constituant la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds. Les transactions en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur aux dates des transactions. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date d'évaluation. Les écarts de conversion se rapportant à la trésorerie sont présentés à titre d'« Écart de conversion sur l'encaisse » dans l'état du résultat global.

Actifs et passifs financiers

Les actifs financiers du Fonds comprennent principalement les instruments financiers et les instruments financiers dérivés présentés à l'inventaire du portefeuille. Les passifs financiers comprennent principalement l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle le Fonds devient une partie prenante aux dispositions contractuelles, soit la date d'acquisition de l'instrument financier.

Information sur la classification des instruments financiers*Actifs financiers à la JVRN :*

- Détenus à des fins de transactions : instruments financiers dérivés
- Désignés à la JVRN : tous les autres placements, incluant les titres de capitaux propres et les titres de créances

Actifs financiers au coût amorti :

- Prêts et créances : Encaisse et autres montants à recevoir

Passifs financiers à la JVRN :

- Détenus à des fins de transactions : instruments financiers dérivés
- Désignés à la JVRN : Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Passifs financiers au coût amorti :

- Découvert bancaire et autres montants à payer

Un instrument financier est désigné à la JVRN si cela permet d'éliminer une non-concordance comptable pouvant occasionner une évaluation d'actifs ou de passifs ou la comptabilisation des profits ou pertes sur ceux-ci selon des bases différentes.

Les méthodes comptables utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

Détermination de la juste valeur des instruments financiers

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. À l'exception des titres de marché monétaire, la juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme des dérivés et titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Le Fonds utilise le dernier cours pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le Gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. Les titres de marché monétaire sont évalués au coût non amorti qui, majoré des intérêts courus, correspond à la valeur du marché.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les dérivés hors cote, est déterminée au moyen de technique d'évaluation. Le Fonds utilise diverses méthodes et pose des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles de valorisation des options et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et fondées au maximum sur des données de marché observables. Voir la note 6 pour de plus amples renseignements sur les évaluations de la juste valeur du Fonds.

Dépréciation d'actifs financiers

À chaque date de clôture, le Fonds vérifie s'il existe une indication objective de dépréciation de ses actifs financiers au coût amorti. Si une telle indication existe, le Fonds comptabilise une perte de valeur, qui correspond à la différence entre le coût amorti de l'actif financier et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, déterminée à l'aide du taux d'intérêt effectif initial de l'instrument. Les pertes de valeur afférentes à des actifs financiers au coût amorti sont reprises dans une période ultérieure si le montant de la perte diminue et si cette diminution peut être objectivement reliée à un événement ultérieur à la comptabilisation de la perte de valeur.

Trésorerie

La trésorerie se compose de dépôts auprès d'institutions financières.

Prêts de titres et mises en pension

Les titres prêtés et mis en pension ne sont pas décomptabilisés de l'état de la situation financière, de même que les titres reçus en garantie dans le cadre des opérations de prêts de titres ne sont pas comptabilisés, car la quasi-totalité des risques et des avantages liés à leur propriété ne sont pas transférés.

Les sûretés reçues dans le cadre du programme de prêts de titres et de mises en pension sont composées de titres de marché monétaire ou obligataires facilement négociables et de trésorerie. La valeur du marché des titres prêtés et celle des sûretés reçues sont présentées dans l'inventaire du portefeuille de placements.

Les garanties reçues sous forme de trésorerie dans le cadre des opérations de prêts de titres et de mises en pension sont comptabilisées comme actif financier à l'état de la situation financière, au poste « Garantie en trésorerie reçue », et un passif correspondant à l'obligation de remettre les titres est comptabilisé au poste « Garantie en trésorerie à verser ».

Les revenus générés par les activités du programme de prêts de titres et de mises en pension sont inclus au poste « Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension » à l'état du résultat global.

Participation dans des entités structurées

Le Fonds respecte les conditions lui permettant de se qualifier à titre d'entité d'investissement et comptabilise ses placements dans des fonds sous-jacents à la JVRN.

Le Fonds détient des parts de fonds sous-jacents non contrôlés dans lesquels le pourcentage de participation est inférieur à 20 %. L'établissement principal de ces fonds est situé au Canada et leur valeur totalise 20 509 795 \$ en date du 31 décembre 2014 (12 748 288 \$ au 31 décembre 2013).

Revenus de placement

Les revenus d'intérêts tirés des placements en obligations et des placements à court terme sont comptabilisés et présentés dans les états du résultat global en fonction des intérêts distribuables aux porteurs de parts rachetables, lesquels sont basés sur les taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les intérêts à recevoir sont présentés dans l'état de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les dividendes sont comptabilisés à titre de produits des activités ordinaires à la date ex-dividende.

Impôts

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2014, le Fonds ne disposait pas de pertes en capital et de pertes autres qu'en capital reportées.

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

Normes comptables publiées mais non encore adoptées

IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, qui remplace les normes et interprétations actuelles sur la comptabilisation des revenus. L'IFRS 15 établit un modèle global unique pour la comptabilisation des revenus tirés de contrats avec des clients et exige la présentation d'informations supplémentaires sur la nature, le montant, le moment et l'incertitude des produits et des flux de trésorerie découlant des transactions conclues avec les clients. Le nouveau modèle vise tous les contrats conclus avec des clients à l'exception de ceux entrant dans le champ d'application d'autres IFRS tels que les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers. L'IFRS 15 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017, de façon rétroactive et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

IFRS 9 – Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. L'IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

4. Estimations comptables et jugements critiques

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par le Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

Évaluation de la juste valeur des titres non cotés sur un marché actif

Le Fonds peut détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix (par exemple, des services d'établissement des prix) ou à des indications de prix fournies par les teneurs de marché. Les cours obtenus par l'intermédiaire de ces sources peuvent constituer des indications et ne pas être contraignants et exécutoires. En l'absence de données de marché, le Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles qui reposent généralement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté indépendant de la partie qui les a créés.

Dans la mesure du possible, les modèles font appel à des données observables. Néanmoins, le Gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit, les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses touchant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Le Fonds considère comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question. Voir la note 6 pour de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers du Fonds.

Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par le Fonds, le Gestionnaire est tenu de poser des jugements importants quant aux caractéristiques des flux de trésorerie liés aux instruments et à l'applicabilité de l'option de la juste valeur pour les actifs financiers aux termes d'IAS 39, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*. Le jugement le plus important réside dans la détermination que certains placements sont détenus à des fins de transaction et dans l'application de l'option de la juste valeur pour ceux qui ne le sont pas.

Statut fiscal

Le Gestionnaire a déterminé que le Fonds pouvait être considéré en substance comme une entité non imposable, étant donné que la totalité de son résultat net aux fins fiscales et une part suffisante de ses gains en capital nets devaient être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer.

Entité d'investissement

Le Gestionnaire a déterminé que le Fonds se qualifiait à titre d'entité d'investissement puisqu'il s'agit d'un organisme de placement collectif dont les caractéristiques respectent les trois conditions requises pour se qualifier à ce titre. Par conséquent, les placements dans des fonds sous-jacents sont comptabilisés à la JVRN.

Le type de relation entre le Fonds et les fonds sous-jacents dans lesquels il investit, est déterminé en fonction du pourcentage de parts détenues, soit :

Pourcentage de parts détenues	Relation
Plus de 50 %	Filiale
Entre 20 et 50 %	Entreprise associée
Moins de 20 %	Entité structurée non contrôlée

Outre la valeur des parts acquises, le Fonds ne fournit aucun soutien aux fonds sous-jacents, que ce soit d'ordre financier ou autre.

5. Risques associés aux instruments financiers

Facteurs de risque

En raison de ses activités, le Fonds est exposé à divers risques associés aux instruments financiers, à savoir le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché, lequel inclut le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix. Le programme global de gestion des risques du Fonds vise à maximiser les rendements obtenus pour le niveau de risque auquel le Fonds est exposé et à réduire au minimum les effets défavorables potentiels sur sa performance financière. Tous les placements comportent un risque de perte de capital.

Risque de crédit

Le Fonds n'est pas exposé directement au risque de crédit, qui s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Toutefois, le Fonds est exposé indirectement à ce risque par le biais de ses placements dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ, dans le Fonds revenu mensuel FMOQ et dans certains fonds négociés en bourse qui sont composés en tout ou en partie de titres de créance.

Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de crédit lié aux créances connexes est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque le Fonds tente de faire respecter ses droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

Le Fonds est également partie à des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres. Le risque de crédit lié à ces opérations est limité, car la valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie par le Fonds relativement à ces opérations correspond à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés ou mis en pension. La garantie et les titres prêtés ou mis en pension sont évalués à la valeur du marché chaque jour ouvrable. La valeur totale en dollars des titres prêtés ou mis en pension et de la garantie détenue au titre de ces opérations est indiquée dans l'inventaire du portefeuille.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Le Fonds est exposé hebdomadairement à des rachats en trésorerie. Sa politique consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. en placements qui peuvent être facilement cédés sur le marché. En outre, le Fonds conserve en main des capitaux suffisants pour financer les rachats attendus.

Conformément à la politique du Fonds, le Gestionnaire surveille la position de liquidité de façon continue. Les tableaux qui suivent fournissent une analyse des passifs financiers du Fonds par catégorie d'échéance, d'après la durée à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants présentés dans les tableaux reflètent les flux de trésorerie contractuels non actualisés.

Les parts rachetables sont rachetables à vue, au gré du porteur. Toutefois, le Gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle indiquée ci-dessous soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période.

Au 31 décembre 2014	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	16 360	—
Parts rachetées à payer	10 100	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	67 364 585	—
	67 391 045	—
Au 31 décembre 2013	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	5 754	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	199 771	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	37 249 301	—
	37 454 826	—
Au 13 février 2013	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Souscriptions perçues d'avance	150 000	—
	150 000	—

Risque de marché

Les placements du Fonds sont exposés au risque de marché, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Une analyse de sensibilité pour chacun des risques de marché est présentée ci-après. Les résultats réels pourraient être différents, et les écarts pourraient être importants.

a) Risque de change

Le Fonds investit directement ou indirectement dans des actifs libellés dans des monnaies autres que le dollar canadien. Ces placements donnent lieu à un risque de change, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours du change.

5. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Risque de marché (suite)

a) Risque de change (suite)

Le tableau suivant présente, en dollars canadiens, les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 3 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

Au 31 décembre 2014	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	10 013 222 \$	10 013 222 \$	—	300 397 \$	300 397 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	14,9 %	14,9 %	—	0,4 %	0,4 %

Au 31 décembre 2013	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	4 266 918 \$	4 266 918 \$	—	128 008 \$	128 008 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	11,5 %	11,5 %	—	0,3 %	0,3 %

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le 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.

Les placements assortis de taux d'intérêt fixe détenus directement et indirectement par le Fonds, de même que l'effet potentiel sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une variation de 0,25 % du niveau des taux d'intérêt du marché, en supposant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables restant constantes, sont décrits dans le tableau ci-après.

Aux	EXPOSITION TOTALE	
	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires	20 224 821	10 634 276
Fonds obligations canadiennes FMOQ	13 320 597	7 992 351
Fonds revenu mensuel FMOQ	2 831 458	1 972 236
Total	36 376 876	20 598 863
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	505 504	266 658
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	0,8 %	0,7 %

c) Risque de prix

Le Fonds est exposé au risque de prix, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent du fait des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change). Les placements du Fonds sont exposés au risque de fluctuation des prix des titres de capitaux propres. La politique du Fonds consiste à gérer le risque de prix par la diversification et la sélection de placements qui s'inscrivent dans les limites établies dans les directives de placement énoncées dans la politique de placement du Fonds. Une proportion se situant entre 20 % et 40 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables doit être investie en titres de capitaux propres. La majeure partie des placements en titres de capitaux propres du Fonds figure dans l'indice S&P/TSX composé et dans l'indice MSCI mondial.

Au 31 décembre 2014, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 630 229 \$ (370 668 \$ au 31 décembre 2013), ce qui représente 0,9 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (1,0 % au 31 décembre 2013).

d) Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

Segment de marché	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Obligations	54,0 %	55,3 %
Actions canadiennes	16,7 %	15,8 %
Actions étrangères	16,3 %	15,2 %
Court terme	13,0 %	13,7 %

6. Évaluation de la juste valeur

Le Fonds classe les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie qui place au plus haut niveau les cours non ajustés publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1) et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables (niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie sont les suivants :

- Niveau 1 : Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation ;
- Niveau 2 : Données d'entrée concernant l'actif ou le passif, autres que les cours inclus au niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement ;
- Niveau 3 : Données d'entrée non observables concernant l'actif ou le passif.

Si des données d'entrée de niveaux différents sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, l'évaluation est classée au niveau le plus bas des données significatives pour l'évaluation de la juste valeur. Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2014 et 2013 :

Au 31 décembre 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	38 228 069	3 120 221	—	41 348 290
Fonds de placement	—	20 509 795	—	20 509 795
Placements à court terme	2 047 361	1 998 069	—	4 045 430
	40 275 430	25 628 085	—	65 903 515
Au 31 décembre 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	19 291 286	—	—	19 291 286
Fonds de placement	—	12 748 288	—	12 748 288
Placements à court terme	1 897 401	2 506 113	—	4 403 514
	21 188 687	15 254 401	—	36 443 088

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ce cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

La trésorerie, les intérêts et dividendes à recevoir, les souscriptions à recevoir, les ventes de placement à recevoir, les achats de placement à payer, les rachats et les distributions à payer, les charges à payer, l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les montants au titre de garantie reçue ou à verser pour les mises en pension sont classés au niveau 2.

Le Gestionnaire est responsable de déterminer les justes valeurs utilisées dans les états financiers du Fonds, incluant celles classées au niveau 3. Le Gestionnaire obtient lesdites justes valeurs de Fiducie Desjardins qui a le mandat de calculer les valeurs unitaires du Fonds. Le Gestionnaire s'assure de l'exactitude des justes valeurs par le biais de l'analyse des rendements du Fonds. Tout écart significatif relevé fait l'objet de discussion entre le Gestionnaire et Fiducie Desjardins.

a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

Les positions en titres de capitaux propres et en fonds négociés en bourse du Fonds sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable. Advenant que certains titres ne soient pas négociés fréquemment, si bien qu'aucun prix observable n'est disponible, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marché observables (p. ex., transactions pour des titres similaires du même émetteur) et la juste valeur est classée au niveau 2. Si la détermination de la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

b) Fonds de placement

Les parts de chaque fonds commun de placement dans lequel le Fonds investit sont établies au moyen de la valeur liquidative la plus récente déterminée par le fiduciaire ou le gestionnaire du fonds. Lorsque les parts sont négociées sur une base quotidienne et qu'un prix fiable est observable, elles sont classées au niveau 1. Advenant que les parts soient négociées sur une base autre que quotidienne et qu'un prix fiable est quand même observable, la juste valeur est classée au niveau 2. Si la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

c) Placements à court terme

Les placements à court terme peuvent comprendre des obligations et des titres de marché monétaire du secteur public et de sociétés. Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013.

7. Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente la valeur comptable des actifs et des passifs financiers du Fonds, par catégorie, aux 31 décembre 2014 et 2013.

Au 31 décembre 2014			ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN		ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)		(\$)	(\$)
Placements	—	65 903 515	65 903 515	—		65 903 515
Trésorerie	—	—	—	422 135		422 135
Souscriptions à recevoir	—	—	—	963 460		963 460
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	—	—	—	101 935		101 935
Total	—	65 903 515	65 903 515	1 487 530		67 391 045

Au 31 décembre 2014			PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN		PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
Passifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)		(\$)	(\$)
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	67 364 585	67 364 585	—		67 364 585
Charges à payer	—	—	—	16 360		16 360
Parts rachetées à payer	—	—	—	10 100		10 100
Total	—	67 364 585	67 364 585	26 460		67 391 045

Au 31 décembre 2013			ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN		ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)		(\$)	(\$)
Placements	—	36 443 088	36 443 088	—		36 443 088
Trésorerie	—	—	—	87 176		87 176
Souscriptions à recevoir	—	—	—	675 852		675 852
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	—	—	—	48 939		48 939
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	—	—	199 771		199 771
Total	—	36 443 088	36 443 088	1 011 738		37 454 826

Au 31 décembre 2013			PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN		PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
Passifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)		(\$)	(\$)
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	37 249 301	37 249 301	—		37 249 301
Charges à payer	—	—	—	5 754		5 754
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	—	—	199 771		199 771
Total	—	37 249 301	37 249 301	205 525		37 454 826

Les gains ou les pertes relatifs aux actifs et aux passifs financiers désignés à la JVRN, ainsi que ceux relatifs aux actifs et aux passifs détenus à des fins de transaction, sont présentés séparément dans l'état du résultat global.

8. Parts émises et en circulation

Les parts émises et en circulation représentent les capitaux propres du Fonds. Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts. Chaque part est rachetable au gré du porteur, conformément à la déclaration de fiducie, et est de même rang que toutes les autres parts du Fonds. En outre, elle donne au porteur le droit de recevoir une quote-part indivise de la valeur liquidative du Fonds.

Les porteurs de parts ont droit aux distributions au moment où elles sont déclarées. Les distributions relatives aux parts du Fonds sont réinvesties dans des parts additionnelles ou versées en trésorerie, au gré du porteur, sur une base trimestrielle pour le revenu net de placement et annuelle pour les gains nets en capital réalisés.

Classement des parts rachetables émises par le Fonds

Selon IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts d'une entité, qui incluent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier et qui ne rencontrent pas les critères exigeant le classement aux capitaux propres, doivent être classées comme des passifs financiers. Comme les parts du Fonds ne satisfont pas aux critères permettant le classement dans les capitaux propres, elles ont été classées dans les passifs financiers. Les critères non satisfaits sont les suivants : i) le Fonds a l'obligation contractuelle de distribuer en trésorerie, si les porteurs de parts le demandent, tout revenu net et tout gain net réalisé, ii) les parts en circulation ne sont pas subordonnées à d'autres catégories d'instruments.

8. Parts émises et en circulation (suite)**Classement des parts rachetables émises par le Fonds (suite)**

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 :

Exercices clos les	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Parts en circulation au début	3 653 088	—
Parts émises	2 883 709	3 686 072
Parts émises au réinvestissement des distributions	133 167	47 891
Parts rachetées	(356 226)	(80 875)
Parts en circulation à la fin	6 313 738	3 653 088

Gestion du capital

Les capitaux propres du Fonds sont gérés conformément aux objectifs de placement, aux politiques et aux restrictions en matière de placement, comme il est énoncé dans le prospectus. Le Fonds n'est pas assujéti à des restrictions particulières ou à des exigences spécifiques en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Les parts du Fonds sont émises et rachetées à leur valeur liquidative par part, laquelle est déterminée hebdomadairement en divisant la juste valeur de l'actif net au cours de clôture par le nombre de parts en circulation.

9. Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, s'établit comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 :

Exercices clos les	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 604 708	1 095 429
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	4 963 055	2 429 896
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,73	0,45

10. Opérations avec des parties liées

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées.

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc., à titre de Gestionnaire du Fonds et la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., à titre de placeur principal, assument les frais relatifs au fonctionnement du Fonds ainsi qu'à la vente de ses parts. En contrepartie, le Fonds leur verse l'ensemble de ses honoraires de gestion calculés sur la valeur de l'actif net au taux annuel de 0,95 % (1,09 % en incluant les taxes applicables).

Les frais relatifs au Comité d'examen indépendant assumés par le Fonds sont remboursés par la Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

Le tableau qui suit présente la valeur des parts du Fonds détenues par des parties liées aux 31 décembre 2014 et 2013. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)
FMOQ et sociétés affiliées	—	155 480
Dirigeants et administrateurs	58 395	158 556

Le Fonds réalise des opérations de placement avec d'autres Fonds FMOQ, lesquels font partie du même groupe que le Fonds. Le tableau qui suit présente la valeur des Fonds FMOQ détenue aux 31 décembre 2014 et 2013 ainsi que le montant total des opérations d'achat et de vente et les gains (pertes) réalisé(e)s, incluant les distributions reçues, pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Fonds FMOQ détenus	FONDS REVENU MENSUEL FMOQ		FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ	
	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)
Valeur des parts	7 189 198	4 755 937	13 320 597	7 992 351
Opérations d'achat	2 150 000	4 490 000	4 625 000	8 085 000
Opérations de vente	—	—	—	—
Gains réalisés	479 714	164 600	255 206	121 516

11. Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

12. Transition aux IFRS

Les présents états financiers ont été préparés de la façon décrite à la note 2, y compris l'application d'IFRS 1. IFRS 1 exige qu'une entité adopte les IFRS par une déclaration explicite et sans réserve de conformité aux IFRS incluse dans ses premiers états financiers annuels préparés selon les IFRS, laquelle se retrouve à la note 2.

IFRS 1 exige également la présentation d'informations financières comparatives. Par conséquent, la date à laquelle le Fonds a appliqué pour la première fois les IFRS est le 13 février 2013. En vertu d'IFRS 1, les nouveaux adoptants sont tenus d'appliquer de manière rétrospective l'ensemble des IFRS en vigueur à la date de clôture, soit le 31 décembre 2014 pour le Fonds. Toutefois, IFRS 1 prévoit certaines exemptions facultatives et exceptions obligatoires pour les nouveaux adoptants.

Dans le cadre de la préparation de son état de la situation financière d'ouverture selon les IFRS, le Fonds a apporté des ajustements à certains montants qui avaient été comptabilisés dans ses états financiers antérieurs préparés selon les PCGR canadiens. En vertu d'IFRS 1, une entité doit présenter un rapprochement des éléments compris dans l'état de la situation financière, l'état du résultat global et l'état de l'évolution de l'actif net. Les tableaux et l'analyse présentés ci-après illustrent l'incidence de la transition des PCGR canadiens aux IFRS sur ces états.

Choix à la transition

Le Fonds s'est prévalu du choix de désigner des actifs financiers et des passifs financiers à la JVRN à la date de transition aux IFRS. Tous les instruments financiers désignés à la JVRN (note 7) étaient précédemment comptabilisés à la juste valeur en vertu de la note d'orientation sur les sociétés de placement (NOC-18).

Tableau des flux de trésorerie

Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds n'était pas tenu de fournir un état des flux de trésorerie. Aux termes d'IAS 1, un jeu complet d'états financiers comprend, sans exception, un tableau des flux de trésorerie pour la période considérée et comparative.

Rapprochement de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et du résultat global

Aux	31 décembre 2013 (\$)	13 février 2013 (\$)
Actif net et avoir des participants présentés selon les PCGR canadiens	37 129 701	—
Réévaluation des placements	A 119 600	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	B 37 249 301	—
Exercice clos le	31 décembre 2013 (\$)	
Résultat net présenté selon les PCGR canadiens	975 829	
Réévaluation des placements	A 119 600	
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 095 429	

A. Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds évaluait la juste valeur de ses placements conformément au chapitre 3855, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*, qui exigeait le recours aux cours acheteur pour les positions acheteur et aux cours vendeur pour les positions vendeur, dans la mesure où ces cours étaient disponibles. Selon IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, l'évaluation doit se fonder sur un cours situé dans une fourchette de cours acheteur-vendeur qui représente le mieux la juste valeur et permet l'utilisation de politiques de prix qui sont appliquées par les participants du marché comme moyen de procéder à une évaluation de la juste valeur. La juste valeur des placements correspond donc à celle utilisée pour établir la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

B. Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds comptabilisait ses parts rachetables dans les capitaux propres. Selon IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts d'une entité, qui incluent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier et qui ne rencontrent pas les critères exigeant le classement aux capitaux propres, doivent être classées comme des passifs financiers. Comme les parts du Fonds ne satisfont pas aux critères permettant le classement dans les capitaux propres, elles ont été classées dans les passifs financiers. Les critères non satisfaits sont les suivants : i) le Fonds a l'obligation contractuelle de distribuer en trésorerie, si les porteurs de parts le demandent, tout revenu net et tout gain net réalisé, ii) les parts en circulation ne sont pas subordonnées à d'autres catégories d'instruments.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)			
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie	263 735 \$	186 281 \$	286 360 \$
Placements à la juste valeur	597 767 967	548 534 249	488 126 100
Plus-value non réalisée sur dérivés	145	20 132	—
Souscriptions à recevoir	554 798	900 855	314 074
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	457 439
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	210 363	145 309	168 344
	598 797 008	549 786 826	489 352 317
Passifs			
Passifs courants			
Charges à payer	69 764	42 781	47 180
Moins-value non réalisée sur dérivés	—	69 323	88 576
Parts rachetées à payer	427 147	883 898	1 651 095
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	123 781
	496 911	996 002	1 910 632
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	598 300 097 \$	548 790 824 \$	487 441 685 \$
Parts en circulation (note 8)	24 437 468	22 859 874	22 312 410
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	24,48 \$	24,01 \$	21,85 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.



Louis Godin
Président du conseil d'administration




Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	1 211 660 \$	966 487 \$
Revenus de dividendes	710 214	609 856
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	5 355	6 968
Distributions reçues des fonds sous-jacents	18 955 176	12 631 328
Écart de conversion sur encaisse	1 312	3 212
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN	20 544 449	8 047 015
Perte nette réalisée sur dérivés	(3 293 936)	(1 286 285)
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVRN	5 018 454	42 056 250
Gain net non réalisé sur dérivés	49 336	39 385
	43 202 020	63 074 216
Charges		
Honoraires de gestion (note 10)	2 213 679	1 793 533
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	7 593	7 741
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	60 623	60 573
	2 281 895	1 861 847
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	40 920 125 \$	61 212 369 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (note 9)	1,76 \$	2,71 \$

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	548 790 824 \$	487 441 685 \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	43 907 732	39 241 258
Distributions réinvesties	30 119 859	12 559 843
Montant global des rachats de parts rachetables	(35 298 008)	(39 095 803)
	38 729 583	12 705 298
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	40 920 125	61 212 369
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(18 891 912)	(12 568 528)
Gain net sur la vente de placements	(11 248 523)	—
	(30 140 435)	(12 568 528)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	598 300 097 \$	548 790 824 \$

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	40 920 125 \$	61 212 369 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	(1 312)	(3 212)
Gain net réalisé	(17 250 513)	(6 760 730)
Gain net non réalisé	(5 067 790)	(42 095 635)
Produit de la vente de placements	428 437 043	352 294 311
Achat de placements	(455 402 040)	(363 885 822)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	457 439
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(65 054)	23 035
Charges à payer	26 983	(4 399)
Somme à payer pour l'achat de titres	—	(123 781)
	(49 322 683)	(60 098 794)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(8 402 558)	1 113 575
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	44 253 789	38 654 477
Montant global des rachats de parts rachetables	(35 754 759)	(39 863 000)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(20 576)	(8 685)
	8 478 454	(1 217 208)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	8 478 454	(1 217 208)
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	1 558	3 554
Augmentation (diminution) de l'encaisse	77 454	(100 079)
Encaisse au début de l'exercice	186 281	286 360
Encaisse à la fin de l'exercice	263 735 \$	186 281 \$
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	1 138 454 \$	928 215 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles	710 348 \$	625 801 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
Fonds de placement (83,7 %)			
Fonds actions internationales FMOQ	15 609 288	124 564 097	\$ 168 139 819
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	1 345 532	26 974 819	28 742 553
Fonds d'actions de croissance Fiera Capital, classe O	204 117	22 153 775	26 421 173
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	1 854 071	51 171 265	55 068 846
Fonds obligations canadiennes FMOQ	15 562 889	171 011 584	182 207 030
Fonds revenu mensuel FMOQ	3 805 552	37 524 989	40 311 754
Total des fonds de placement		433 400 529	500 891 175

	Valeur nominale		
Titres de marché monétaire (5,6 %)			
AltaLink, billets 2015-01-29	1 650 000 \$	1 647 492	1 647 492
Banque HSBC Canada, billets 2015-01-23	5 875 000	5 868 596	5 868 596
Bell Canada, billets 2015-02-25	1 900 000	1 894 262	1 894 262
Bons du Trésor du Canada 2015-02-12	1 100 000	1 098 314	1 098 314
2015-03-12	80 000	79 861	79 861
Bons du Trésor du Québec 2015-02-27	55 000	54 909	54 909
Caisse centrale Desjardins, billets 2015-01-14	875 000	874 239	874 239
Comité de gestion de la taxe scolaire de l'Île de Montréal, billets 2015-01-09	1 200 000	1 198 344	1 198 344
2015-01-14	1 500 000	1 498 515	1 498 515
Gaz Métro, billets 2015-02-23	1 000 000	997 730	997 730
OMERS Finance Trust, billets 2015-01-12	1 100 000	1 098 856	1 098 856
2015-01-14	1 300 000	1 296 178	1 296 178
2015-01-16	1 500 000	1 498 545	1 498 545
2015-02-23	750 000	747 832	747 832
Société de transport de Montréal, billets 2015-03-16	475 000	473 537	473 537
Société Financière Daimler Canada, billets 2015-01-09	500 000	497 215	497 215
2015-02-05	400 000	399 160	399 160
Société québécoise des infrastructures, billets 2015-01-07	1 500 000	1 498 035	1 498 035
2015-01-12	575 000	574 379	574 379
2015-01-16	1 850 000	1 847 524	1 847 524
2015-01-19	2 425 000	2 421 654	2 421 654

Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
TransCanada PipeLines, billets 2015-01-16	400 000 \$	399 380 \$	399 380 \$
Université de Montréal, billets 2015-01-29	2 300 000	2 296 734	2 296 734
Université Laval, billets 2015-02-19	450 000	448 646	448 646
2015-03-02	400 000	398 780	398 780
Volkswagen Credit Canada, billets 2015-01-20	2 200 000	2 195 424	2 195 424
Total des titres de marché monétaire		33 304 141	33 304 141

Obligations (5,4 %)**Gouvernements et sociétés
publiques des provinces (0,3 %)**

Financière CDP taux variable, 2015-07-15	1 750 000	1 758 872	1 753 482
---	-----------	-----------	-----------

**Municipalités et institutions
parapubliques (0,4 %)**

Municipalité de Saint-Anselme 1,500 %, 2015-11-19	150 000	149 550	149 938
Réseau de transport de la Capitale 1,400 %, 2015-05-14	500 000	499 260	499 790
Université du Québec 4,550 %, 2015-02-18	739 000	753 048	741 483
Ville de Coaticook 1,400 %, 2015-02-25	191 000	190 427	190 969
Ville de Gatineau 1,400 %, 2015-12-02	300 000	299 157	299 592
Ville de Val-d'Or 1,500 %, 2015-06-12	500 000	499 885	499 955
		2 391 327	2 381 727

Sociétés (4,7 %)

Banque Canadienne Impériale de Commerce 2,200 %, 2015-05-22	1 000 000	1 003 670	1 003 205
taux variable, 2015-12-18	800 000	803 968	803 552
taux variable, 2016-04-08	500 000	500 000	499 875
taux variable, 2016-07-14	1 500 000	1 500 000	1 489 890
Banque de Montréal taux variable, 2015-01-09	1 900 000	1 902 090	1 900 019
taux variable, 2015-03-23	2 000 000	2 000 000	2 001 680
3,930 %, 2015-04-27	700 000	714 616	705 525
Banque HSBC Canada 3,860 %, 2015-05-21	310 000	314 297	313 043
Banque Royale du Canada 2,050 %, 2015-01-13	5 263 000	5 278 040	5 263 328
Banque Scotia 2,250 %, 2015-05-08	5 900 000	5 931 478	5 918 275
Banque Toronto-Dominion taux variable, 2016-04-21	1 375 000	1 375 000	1 375 550

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)				Consommation discrétionnaire (0,4 %)			
Caisse centrale Desjardins				Amaya	10 736	214 720 \$	306 513 \$
3,788 %, 2015-06-08	205 000 \$	207 737 \$	207 056 \$	Dollarama	15 156	591 885	900 266
taux variable, 2015-10-16	1 250 000	1 250 000	1 252 950	Thomson Reuters	7 600	343 005	356 212
Honda Canada Finance				Vêtements de Sport Gildan	18 115	856 318	1 190 156
taux variable, 2015-02-23	750 000	752 550	751 020			2 005 928	2 753 147
John Deere Financials				Biens de consommation de base (0,4 %)			
3,250 %, 2015-04-08	600 000	604 044	602 927	Alimentation Couche-Tard, classe B	12 997	264 729	632 824
Société de financement GE				Compagnies Loblaw	28 104	1 350 587	1 747 226
Capital Canada						1 615 316	2 380 050
4,650 %, 2015-02-11	220 000	222 636	220 671	Soins de santé (0,1 %)			
Société Financière Daimler Canada				Catamaran	6 897	362 525	414 648
3,020 %, 2015-01-07	500 000	502 505	500 024	Services financiers (1,8 %)			
taux variable, 2015-07-16	1 000 000	1 001 510	1 001 340	Banque Royale du Canada	26 093	1 480 364	2 093 702
Société Financière Manuvie				Banque Scotia	25 323	1 451 336	1 679 168
5,161 %, 2015-06-26	1 625 000	1 660 058	1 652 398	Banque Toronto-Dominion	40 900	1 472 127	2 270 359
Volkswagen Credit Canada				CI Financial	28 286	881 792	913 355
2,500 %, 2015-06-01	575 000	578 254	577 431	Corporation Financière Power	17 188	539 213	621 862
		28 102 453	28 039 759	Element Financial Corporation	80 359	1 022 085	1 136 276
Total des obligations		32 252 652	32 174 968	Intact Financial Corporation	8 500	624 722	712 725
	Nombre d'actions			Société Financière Manuvie	30 806	544 298	683 277
Actions (5,2 %)				Société Financière Manuvie, reçus de souscription	31 500	677 250	697 410
Énergie (1,0 %)						8 693 187	10 808 134
Canadian Natural Resources	33 311	1 138 045	1 196 531	Technologies de l'information (0,3 %)			
Cenovus Energy	14 181	437 588	339 919	Groupe CGI, classe A	35 317	1 048 794	1 564 190
Enbridge	16 800	935 088	1 003 632	Services de télécommunication (0,2 %)			
MEG Energy Corp.	16 411	498 979	320 835	Rogers Communications, classe B	25 902	1 145 366	1 169 992
Peyto Exploration & Development Corp.	4 500	101 264	150 615	Total des actions		26 223 939	31 397 683
PrairieSky Royalty	23 245	848 442	711 297	Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres			
Precision Drilling Corporation	30 893	305 076	218 105			(12 291)	—
Suncor Énergie	38 740	1 379 747	1 429 506	Total des placements (99,9 %)			
Tourmaline Oil Corp.	17 391	759 396	673 032			525 168 970 \$	597 767 967
		6 403 625	6 043 472	Plus-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (0,0 %)			
Matériaux (0,5 %)							145
CCL Industries, classe B	4 534	322 121	570 695	Autres éléments d'actif net (0,1 %)			
First Quantum Minerals	9 349	194 423	154 352				531 985
Franco-Nevada Corporation	8 492	379 545	485 827	Actif net (100 %)			
Goldcorp	19 022	493 185	409 163				598 300 097 \$
Mines Agnico Eagle	20 344	639 396	588 348				
Potash Corporation of Saskatchewan	18 100	688 806	743 367				
West Fraser Timber Co.	4 997	204 435	332 151				
		2 921 911	3 283 903				
Industriels (0,5 %)							
ATS Automation Tooling Systems	40 087	488 776	621 348				
Chemin de fer Canadien Pacifique	3 100	389 200	693 625				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	14 900	663 006	1 192 298				
WSP Global	13 565	486 305	472 876				
		2 027 287	2 980 147				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

TABLEAU 1

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 2015	1,1622	35 025 000	40 705 590 CAD	145 \$

TABLEAU 2

Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>9 785 911 \$</u>	<u>9 981 629 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

(tous les montants sont en dollars canadiens)

1. Renseignements généraux

Le Fonds omnibus FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 1^{er} juin 1979 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1^{er} juin 1979 et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve Ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit directement ou indirectement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes, américaines et internationales et dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés. Le Fonds utilise aussi des contrats de change à terme négociés de gré à gré. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 17 mars 2015.

2. Mode de présentation et adoption des Normes internationales d'information financière (IFRS)

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Le Fonds a appliqué les exigences de IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière* pour établir les présents états financiers. Le Fonds a adopté ce référentiel comptable le 1^{er} janvier 2014, comme l'exigent les lois canadiennes sur les valeurs mobilières et le Conseil des normes comptables du Canada. Antérieurement, le Fonds préparait ses états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada définis dans la Partie V du Manuel de CPA Canada (les PCGR canadiens). Le Fonds a appliqué les mêmes méthodes comptables pour toutes les périodes présentées, comme si ces méthodes avaient toujours été en vigueur. La note 12 fait état de l'incidence de la transition aux IFRS sur la situation financière et la performance financière présentées par le Fonds. Elle présente également la nature et l'effet des changements importants de méthodes comptables par rapport aux méthodes utilisées aux fins de la préparation des états financiers du Fonds conformément aux PCGR canadiens pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

3. Sommaire des principales méthodes comptables**Base d'évaluation**

Les états financiers ont été préparés sur la base du coût historique à l'exception de certains instruments financiers qui sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN).

Conversion de devises

Les souscriptions et rachats du Fonds sont libellés en dollars canadiens, le dollar canadien constituant la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds. Les transactions en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur aux dates des transactions. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date d'évaluation. Les écarts de conversion se rapportant à la trésorerie sont présentés à titre d'« Écart de conversion sur l'encaisse » dans l'état du résultat global.

Actifs et passifs financiers

Les actifs financiers du Fonds comprennent principalement les instruments financiers et les instruments financiers dérivés présentés à l'inventaire du portefeuille. Les passifs financiers comprennent principalement l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle le Fonds devient une partie prenante aux dispositions contractuelles, soit la date d'acquisition de l'instrument financier.

Information sur la classification des instruments financiers*Actifs financiers à la JVRN :*

- Détenus à des fins de transactions : instruments financiers dérivés
- Désignés à la JVRN : tous les autres placements, incluant les titres de capitaux propres et les titres de créances

Actifs financiers au coût amorti :

- Prêts et créances : Encaisse et autres montants à recevoir

Passifs financiers à la JVRN :

- Détenus à des fins de transactions : instruments financiers dérivés
- Désignés à la JVRN : Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Passifs financiers au coût amorti :

- Découvert bancaire et autres montants à payer

Un instrument financier est désigné à la JVRN si cela permet d'éliminer une non-concordance comptable pouvant occasionner une évaluation d'actifs ou de passifs ou la comptabilisation des profits ou pertes sur ceux-ci selon des bases différentes.

Les méthodes comptables utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

Détermination de la juste valeur des instruments financiers

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. À l'exception des titres de marché monétaire, la juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme des dérivés et titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Le Fonds utilise le dernier cours pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le Gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. Les titres de marché monétaire sont évalués au coût non amorti qui, majoré des intérêts courus, correspond à la valeur du marché.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les dérivés hors cote, est déterminée au moyen de technique d'évaluation. Le Fonds utilise diverses méthodes et pose des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles de valorisation des options et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et fondées au maximum sur des données de marché observables. Voir la note 6 pour de plus amples renseignements sur les évaluations de la juste valeur du Fonds.

Dépréciation d'actifs financiers

À chaque date de clôture, le Fonds vérifie s'il existe une indication objective de dépréciation de ses actifs financiers au coût amorti. Si une telle indication existe, le Fonds comptabilise une perte de valeur, qui correspond à la différence entre le coût amorti de l'actif financier et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, déterminée à l'aide du taux d'intérêt effectif initial de l'instrument. Les pertes de valeur afférentes à des actifs financiers au coût amorti sont reprises dans une période ultérieure si le montant de la perte diminue et si cette diminution peut être objectivement reliée à un événement ultérieur à la comptabilisation de la perte de valeur.

Trésorerie

La trésorerie se compose de dépôts auprès d'institutions financières.

Prêts de titres et mises en pension

Les titres prêtés et mis en pension ne sont pas décomptabilisés de l'état de la situation financière, de même que les titres reçus en garantie dans le cadre des opérations de prêts de titres ne sont pas comptabilisés, car la quasi-totalité des risques et des avantages liés à leur propriété ne sont pas transférés.

Les sûretés reçues dans le cadre du programme de prêts de titres et de mises en pension sont composées de titres de marché monétaire ou obligataires facilement négociables et de trésorerie. La valeur du marché des titres prêtés et celle des sûretés reçues sont présentées dans l'inventaire du portefeuille de placements.

Les garanties reçues sous forme de trésorerie dans le cadre des opérations de prêts de titres et de mises en pension sont comptabilisées comme actif financier à l'état de la situation financière, au poste « Garantie en trésorerie reçue », et un passif correspondant à l'obligation de remettre les titres est comptabilisé au poste « Garantie en trésorerie à verser ».

Les revenus générés par les activités du programme de prêts de titres et de mises en pension sont inclus au poste « Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension » à l'état du résultat global.

Participation dans des entités structurées

Le Fonds respecte les conditions lui permettant de se qualifier à titre d'entité d'investissement et comptabilise ses placements dans des fonds sous-jacents à la JVRN.

Le tableau ci-après présente les informations requises pour les fonds sous-jacents contrôlés par le Fonds en vertu du pourcentage de participation.

Nom du fonds sous-jacent	Établissement principal	Relation	POURCENTAGE DE PARTICIPATION		
			31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Fonds obligations canadiennes FMOQ	Canada	Filiale	78,8 %	79,1 %	79,2 %
Fonds actions internationales FMOQ	Canada	Filiale	77,3 %	77,9 %	78,6 %

Le Fonds détient aussi des parts de fonds sous-jacents non contrôlés dans lesquels le pourcentage de participation est inférieur à 20 %. L'établissement principal de ces fonds est situé au Canada et leur valeur totalise 150 544 326 \$ en date du 31 décembre 2014 (146 703 179 \$ au 31 décembre 2013; 131 190 871 \$ au 1^{er} janvier 2013).

Revenus de placement

Les revenus d'intérêts tirés des placements en obligations et des placements à court terme sont comptabilisés et présentés dans les états du résultat global en fonction des intérêts distribuables aux porteurs de parts rachetables, lesquels sont basés sur les taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les intérêts à recevoir sont présentés dans l'état de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les dividendes sont comptabilisés à titre de produits des activités ordinaires à la date ex-dividende.

3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

Impôts

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2014, le Fonds ne disposait pas de pertes en capital et de pertes autres qu'en capital reportées.

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

Normes comptables publiées mais non encore adoptées

IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, qui remplace les normes et interprétations actuelles sur la comptabilisation des revenus. L'IFRS 15 établit un modèle global unique pour la comptabilisation des revenus tirés de contrats avec des clients et exige la présentation d'informations supplémentaires sur la nature, le montant, le moment et l'incertitude des produits et des flux de trésorerie découlant des transactions conclues avec les clients. Le nouveau modèle vise tous les contrats conclus avec des clients à l'exception de ceux entrant dans le champ d'application d'autres IFRS tels que les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers. L'IFRS 15 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017, de façon rétroactive et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

IFRS 9 – Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. L'IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

4. Estimations comptables et jugements critiques

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par le Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

Évaluation de la juste valeur des dérivés et des titres non cotés sur un marché actif

Le Fonds peut détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, notamment des dérivés négociés de gré à gré. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix (par exemple, des services d'établissement des prix) ou à des indications de prix fournies par les teneurs de marché. Les cours obtenus par l'intermédiaire de ces sources peuvent constituer des indications et ne pas être contraignants et exécutoires. En l'absence de données de marché, le Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles qui reposent généralement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté indépendant de la partie qui les a créés.

Dans la mesure du possible, les modèles font appel à des données observables. Néanmoins, le Gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit, les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses touchant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Le Fonds considère comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question. Voir la note 6 pour de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers du Fonds.

Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par le Fonds, le Gestionnaire est tenu de poser des jugements importants quant aux caractéristiques des flux de trésorerie liés aux instruments et à l'applicabilité de l'option de la juste valeur pour les actifs financiers aux termes d'IAS 39, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*. Le jugement le plus important réside dans la détermination que certains placements sont détenus à des fins de transaction et dans l'application de l'option de la juste valeur pour ceux qui ne le sont pas.

Statut fiscal

Le Gestionnaire a déterminé que le Fonds pouvait être considéré en substance comme une entité non imposable, étant donné que la totalité de son résultat net aux fins fiscales et une part suffisante de ses gains en capital nets devaient être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer.

4. Estimations comptables et jugements critiques (suite)

Entité d'investissement

Le Gestionnaire a déterminé que le Fonds se qualifiait à titre d'entité d'investissement puisqu'il s'agit d'un organisme de placement collectif dont les caractéristiques respectent les trois conditions requises pour se qualifier à ce titre. Par conséquent, les placements dans des fonds sous-jacents sont comptabilisés à la JVRN.

Le type de relation entre le Fonds et les fonds sous-jacents dans lesquels il investit, est déterminé en fonction du pourcentage de parts détenues, soit :

Pourcentage de parts détenues	Relation
Plus de 50 %	Filiale
Entre 20 et 50 %	Entreprise associée
Moins de 20 %	Entité structurée non contrôlée

Outre la valeur des parts acquises, le Fonds ne fournit aucun soutien aux fonds sous-jacents, que ce soit d'ordre financier ou autre.

5. Risques associés aux instruments financiers

Facteurs de risque

En raison de ses activités, le Fonds est exposé à divers risques associés aux instruments financiers, à savoir le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché, lequel inclut le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix. Le programme global de gestion des risques du Fonds vise à maximiser les rendements obtenus pour le niveau de risque auquel le Fonds est exposé et à réduire au minimum les effets défavorables potentiels sur sa performance financière. Tous les placements comportent un risque de perte de capital.

Risque de crédit

Le Fonds n'est pas exposé directement au risque de crédit, qui s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Toutefois, le Fonds est exposé indirectement à ce risque par le biais de ses placements dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ et dans le Fonds revenu mensuel FMOQ qui sont composés en tout ou en partie de titres de créance.

Le Fonds est également exposé au risque de crédit de la contrepartie sur les contrats de change à terme négociés de gré à gré. Ce risque est géré en faisant affaire avec des contreparties aux instruments financiers dérivés de gré à gré ayant une cote de crédit émise par Standard & Poor's d'au moins AA. La notation des contreparties aux contrats de change à terme négociés de gré à gré s'établissait à AA au 31 décembre 2014 (AA au 31 décembre 2013 ; AA au 1^{er} janvier 2013).

Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de crédit lié aux créances connexes est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque le Fonds tente de faire respecter ses droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

Le Fonds est également partie à des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres. Le risque de crédit lié à ces opérations est limité, car la valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie par le Fonds relativement à ces opérations correspond à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés ou mis en pension. La garantie et les titres prêtés ou mis en pension sont évalués à la valeur du marché chaque jour ouvrable. La valeur totale en dollars des titres prêtés ou mis en pension et de la garantie détenue au titre de ces opérations est indiquée dans l'inventaire du portefeuille.

5. Risques associés aux instruments financiers (suite)**Risque de liquidité**

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Le Fonds est exposé hebdomadairement à des rachats en trésorerie. Sa politique consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. en placements qui peuvent être facilement cédés sur le marché. En outre, le Fonds conserve en main des capitaux suffisants pour financer les rachats attendus.

Conformément à la politique du Fonds, le Gestionnaire surveille la position de liquidité de façon continue. Les tableaux qui suivent fournissent une analyse des passifs financiers du Fonds par catégorie d'échéance, d'après la durée à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants présentés dans les tableaux reflètent les flux de trésorerie contractuels non actualisés.

Les parts rachetables sont rachetables à vue, au gré du porteur. Toutefois, le Gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle indiquée ci-dessous soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période.

Au 31 décembre 2014	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	69 764	—
Parts rachetées à payer	427 147	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	598 300 097	—
	598 797 008	—
Au 31 décembre 2013	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	42 781	—
Parts rachetées à payer	883 898	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	548 790 824	—
Passifs dérivés	—	69 323
	549 717 503	69 323
Au 1^{er} janvier 2013	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	47 180	—
Parts rachetées à payer	1 651 095	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	487 441 685	—
Somme à payer pour l'achat de titres	123 781	—
Passifs dérivés	—	88 576
	489 263 741	88 576

5. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Risque de marché

Les placements du Fonds sont exposés au risque de marché, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Une analyse de sensibilité pour chacun des risques de marché est présentée ci-après. Les résultats réels pourraient être différents, et les écarts pourraient être importants.

a) Risque de change

Le Fonds investit directement ou indirectement dans des actifs libellés dans des monnaies autres que le dollar canadien. Ces placements donnent lieu à un risque de change, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours du change. Le Fonds conclut des contrats de change à terme de gré à gré pour réduire son exposition au risque de change.

Le tableau suivant présente, en dollars canadiens, les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 incluant le notionnel des contrats à terme. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 3 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

Au 31 décembre 2014	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RECHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	(40 705 590) \$	83 615 354 \$	42 909 764 \$	(1 221 168) \$	2 508 461 \$	1 287 293 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-6,8 %	14,0 %	7,2 %	-0,2 %	0,4 %	0,2 %

Au 31 décembre 2013	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RECHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	(35 139 133) \$	71 415 830 \$	36 276 697 \$	(1 054 174) \$	2 142 475 \$	1 088 301 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-6,4 %	13,0 %	6,6 %	-0,2 %	0,4 %	0,2 %

Au 1 ^{er} janvier 2013	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RECHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	(14 835 685) \$	62 185 591 \$	47 349 906 \$	(445 071) \$	1 865 568 \$	1 420 497 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-3,0 %	12,8 %	9,8 %	-0,1 %	0,4 %	0,3 %

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le 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.

Les placements assortis de taux d'intérêt fixe détenus directement et indirectement par le Fonds, de même que l'effet potentiel sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une variation de 0,25 % du niveau des taux d'intérêt du marché, en supposant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables restant constantes, sont décrits dans le tableau ci-après.

Aux	EXPOSITION TOTALE		
	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
Fonds obligations canadiennes FMOQ	182 207 030	169 139 747	158 006 518
Fonds revenu mensuel FMOQ	12 838 802	13 058 807	10 648 305
Total	195 045 832	182 198 554	168 654 823
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 549 834	3 047 271	2 947 243
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	0,6 %	0,6 %	0,6 %

5. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Risque de marché (suite)

c) Risque de prix

Le Fonds est exposé au risque de prix, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent du fait des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de change et du risque de taux d'intérêt). Les placements du Fonds sont exposés au risque de fluctuation des prix des titres de capitaux propres. La politique du Fonds consiste à gérer le risque de prix par la diversification et la sélection de placements qui s'inscrivent dans les limites établies dans les directives de placement énoncées dans la politique de placement du Fonds. Une proportion se situant entre 52 % et 58 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables doit être investie en titres de capitaux propres. La majeure partie des placements en titres de capitaux propres du Fonds figure dans l'indice S&P/TSX composé et dans l'indice MSCI mondial.

Au 31 décembre 2014, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 9 464 689 \$ (10 005 993 \$ au 31 décembre 2013; 8 306 006 \$ au 1^{er} janvier 2013), ce qui représente 1,6 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (1,8 % au 31 décembre 2013; 1,7 % au 1^{er} janvier 2013).

d) Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

Segment de marché	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Obligations	32,6 %	33,2 %	34,6 %
Actions canadiennes	27,7 %	28,8 %	28,5 %
Actions étrangères	28,1 %	28,0 %	28,3 %
Court terme	11,6 %	10,0 %	8,6 %

6. Évaluation de la juste valeur

Le Fonds classe les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie qui place au plus haut niveau les cours non ajustés publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1) et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables (niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie sont les suivants :

- Niveau 1 : Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation ;
- Niveau 2 : Données d'entrée concernant l'actif ou le passif, autres que les cours inclus au niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement ;
- Niveau 3 : Données d'entrée non observables concernant l'actif ou le passif.

Si des données d'entrée de niveaux différents sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, l'évaluation est classée au niveau le plus bas des données significatives pour l'évaluation de la juste valeur. Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 :

Au 31 décembre 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres	31 397 683	—	—	31 397 683
Fonds de placement	26 421 173	474 470 002	—	500 891 175
Placements à court terme	13 969 569	51 509 540	—	65 479 109
Actifs dérivés	—	145	—	145
	71 788 425	525 979 687	—	597 768 112
Au 31 décembre 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres	28 043 621	—	—	28 043 621
Fonds de placement	26 462 900	443 072 529	—	469 535 429
Placements à court terme	5 849 161	45 106 038	—	50 955 199
Actifs dérivés	—	20 132	—	20 132
Passifs dérivés	—	(69 323)	—	(69 323)
	60 355 682	488 129 376	—	548 485 058
Au 1 ^{er} janvier 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres	23 154 771	—	—	23 154 771
Fonds de placement	21 998 786	405 669 548	—	427 668 334
Placements à court terme	10 104 860	27 198 135	—	37 302 995
Passifs dérivés	—	(88 576)	—	(88 576)
	55 258 417	432 779 107	—	488 037 524

6. Évaluation de la juste valeur (suite)

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ce cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

La trésorerie, les intérêts et dividendes à recevoir, les souscriptions à recevoir, les ventes de placement à recevoir, les achats de placement à payer, les rachats et les distributions à payer, les charges à payer, l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les montants au titre de garantie reçue ou à verser pour les mises en pension sont classés au niveau 2.

Le Gestionnaire est responsable de déterminer les justes valeurs utilisées dans les états financiers du Fonds, incluant celles classées au niveau 3. Le Gestionnaire obtient lesdites justes valeurs de Fiducie Desjardins qui a le mandat de calculer les valeurs unitaires du Fonds. Le Gestionnaire s'assure de l'exactitude des justes valeurs par le biais de l'analyse des rendements du Fonds. Tout écart significatif relevé fait l'objet de discussion entre le Gestionnaire et Fiducie Desjardins.

a) Titres de capitaux propres

Les positions en titres de capitaux propres du Fonds sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable. Advenant que certains titres ne soient pas négociés fréquemment, si bien qu'aucun prix observable n'est disponible, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marché observables (p. ex., transactions pour des titres similaires du même émetteur) et la juste valeur est classée au niveau 2. Si la détermination de la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

b) Fonds de placement

Les parts de chaque fonds commun de placement dans lequel le Fonds investit sont établies au moyen de la valeur liquidative la plus récente déterminée par le fiduciaire ou le gestionnaire du fonds. Lorsque les parts sont négociées sur une base quotidienne et qu'un prix fiable est observable, elles sont classées au niveau 1. Advenant que les parts soient négociées sur une base autre que quotidienne et qu'un prix fiable est quand même observable, la juste valeur est classée au niveau 2. Si la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

c) Placements à court terme

Les placements à court terme peuvent comprendre des obligations et des titres de marché monétaire du secteur public et de sociétés. Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

d) Actifs et passifs dérivés

Les actifs et passifs dérivés se composent de contrats de change à terme négociés de gré à gré qui sont évalués principalement sur la base du notionnel, de la différence entre le taux contractuel et le taux à terme du marché pour la même monnaie, des taux d'intérêt et des écarts de crédit. Les contrats pour lesquels les écarts de crédit de la contrepartie sont observables et fiables et pour lesquels les données d'entrée liées au crédit sont considérées comme importantes pour la juste valeur, sont classés au niveau 2.

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013.

7. Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente la valeur comptable des actifs et des passifs financiers du Fonds, par catégorie, aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013.

Au 31 décembre 2014	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Actifs					
Placements	—	597 767 967	597 767 967	—	597 767 967
Trésorerie	—	—	—	263 735	263 735
Souscriptions à recevoir	—	—	—	554 798	554 798
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	—	—	—	210 363	210 363
Actifs dérivés	145	—	145	—	145
Total	145	597 767 967	597 768 112	1 028 896	598 797 008

Au 31 décembre 2014	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Passifs					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	598 300 097	598 300 097	—	598 300 097
Charges à payer	—	—	—	69 764	69 764
Parts rachetées à payer	—	—	—	427 147	427 147
Total	—	598 300 097	598 300 097	496 911	598 797 008

Au 31 décembre 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Actifs					
Placements	—	548 534 249	548 534 249	—	548 534 249
Trésorerie	—	—	—	186 281	186 281
Souscriptions à recevoir	—	—	—	900 855	900 855
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	—	—	—	145 309	145 309
Actifs dérivés	20 132	—	20 132	—	20 132
Total	20 132	548 534 249	548 554 381	1 232 445	549 786 826

Au 31 décembre 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Passifs					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	548 790 824	548 790 824	—	548 790 824
Charges à payer	—	—	—	42 781	42 781
Parts rachetées à payer	—	—	—	883 898	883 898
Passifs dérivés	69 323	—	69 323	—	69 323
Total	69 323	548 790 824	548 860 147	926 679	549 786 826

7. Instruments financiers classés par catégorie (suite)

Au 1 ^{er} janvier 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Actifs					
Placements	—	488 126 100	488 126 100	—	488 126 100
Trésorerie	—	—	—	286 360	286 360
Souscriptions à recevoir	—	—	—	314 074	314 074
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	—	—	—	168 344	168 344
Sommes à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	457 439	457 439
Total	—	488 126 100	488 126 100	1 226 217	489 352 317

Au 1 ^{er} janvier 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Passifs					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	487 441 685	487 441 685	—	487 441 685
Charges à payer	—	—	—	47 180	47 180
Parts rachetées à payer	—	—	—	1 651 095	1 651 095
Sommes à payer pour l'achat de titres	—	—	—	123 781	123 781
Passifs dérivés	88 576	—	88 576	—	88 576
Total	88 576	487 441 685	487 530 261	1 822 056	489 352 317

Les gains ou les pertes relatifs aux actifs et aux passifs financiers désignés à la JVRN, ainsi que ceux relatifs aux actifs et aux passifs détenus à des fins de transaction, sont présentés séparément dans l'état du résultat global.

8. Parts émises et en circulation

Les parts émises et en circulation représentent les capitaux propres du Fonds. Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts. Chaque part est rachetable au gré du porteur, conformément à la déclaration de fiducie, et est de même rang que toutes les autres parts du Fonds. En outre, elle donne au porteur le droit de recevoir une quote-part indivise de la valeur liquidative du Fonds.

Les porteurs de parts ont droit aux distributions au moment où elles sont déclarées. Les distributions relatives aux parts du Fonds sont réinvesties dans des parts additionnelles ou versées en trésorerie, au gré du porteur, sur une base trimestrielle pour le revenu net de placement et annuelle pour les gains nets en capital réalisés.

Classement des parts rachetables émises par le Fonds

Selon IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts d'une entité, qui incluent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier et qui ne rencontrent pas les critères exigeant le classement aux capitaux propres, doivent être classées comme des passifs financiers. Comme les parts du Fonds ne satisfont pas aux critères permettant le classement dans les capitaux propres, elles ont été classées dans les passifs financiers. Les critères non satisfaits sont les suivants : i) le Fonds a l'obligation contractuelle de distribuer en trésorerie, si les porteurs de parts le demandent, tout revenu net et tout gain net réalisé, ii) les parts en circulation ne sont pas subordonnées à d'autres catégories d'instruments.

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 :

Exercices clos les	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Parts en circulation au début	22 859 874	22 312 410
Parts émises	1 765 957	1 718 723
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 226 649	538 921
Parts rachetées	(1 415 012)	(1 710 180)
Parts en circulation à la fin	24 437 468	22 859 874

Gestion du capital

Les capitaux propres du Fonds sont gérés conformément aux objectifs de placement, aux politiques et aux restrictions en matière de placement, comme il est énoncé dans le prospectus. Le Fonds n'est pas assujéti à des restrictions particulières ou à des exigences spécifiques en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Les parts du Fonds sont émises et rachetées à leur valeur liquidative par part, laquelle est déterminée hebdomadairement en divisant la juste valeur de l'actif net au cours de clôture par le nombre de parts en circulation.

9. Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, s'établit comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 :

Exercices clos les	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	40 920 125	61 212 369
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	23 314 994	22 548 149
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	1,76	2,71

10. Opérations avec des parties liées

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées.

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc., à titre de Gestionnaire du Fonds et la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., à titre de placeur principal, assument les frais relatifs au fonctionnement du Fonds ainsi qu'à la vente de ses parts. En contrepartie, le Fonds leur verse l'ensemble de ses honoraires de gestion calculés sur la valeur de l'actif net au taux annuel de 0,95 % (1,09 % en incluant les taxes applicables).

Les frais relatifs au Comité d'examen indépendant assumés par le Fonds sont remboursés par la Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

Le tableau qui suit présente la valeur des parts du Fonds détenues par des parties liées aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
FMOQ et sociétés affiliées	4 302 034	3 078 769	2 771 464
Dirigeants et administrateurs	2 206 033	2 679 525	2 531 801

Le Fonds réalise des opérations de placement avec d'autres Fonds FMOQ, lesquels font partie du même groupe que le Fonds. Le tableau qui suit présente la valeur des Fonds FMOQ détenue aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013 ainsi que le montant total des opérations d'achat et de vente et les gains (pertes) réalisé(e)s, incluant les distributions reçues, pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Fonds FMOQ détenus	FONDS REVENU MENSUEL FMOQ			FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ			FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ		
	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
Valeur des parts	40 311 754	38 677 027	34 522 386	182 207 030	169 139 747	158 006 518	168 139 819	153 692 503	138 470 945
Opérations d'achat	—	—	—	—	14 000 000	—	—	—	—
Opérations de vente	—	—	—	—	—	—	2 000 000	25 000 000	—
Gains réalisés	2 731 611	2 116 770	—	4 741 070	4 623 660	—	13 304 731	9 038 226	—

11. Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

12. Transition aux IFRS

Les présents états financiers ont été préparés de la façon décrite à la note 2, y compris l'application d'IFRS 1. IFRS 1 exige qu'une entité adopte les IFRS par une déclaration explicite et sans réserve de conformité aux IFRS incluse dans ses premiers états financiers annuels préparés selon les IFRS, laquelle se retrouve à la note 2.

IFRS 1 exige également la présentation d'informations financières comparatives. Par conséquent, la date à laquelle le Fonds a appliqué pour la première fois les IFRS est le 1^{er} janvier 2013. En vertu d'IFRS 1, les nouveaux adoptants sont tenus d'appliquer de manière rétrospective l'ensemble des IFRS en vigueur à la date de clôture, soit le 31 décembre 2014 pour le Fonds. Toutefois, IFRS 1 prévoit certaines exemptions facultatives et exceptions obligatoires pour les nouveaux adoptants.

Dans le cadre de la préparation de son état de la situation financière d'ouverture selon les IFRS, le Fonds a apporté des ajustements à certains montants qui avaient été comptabilisés dans ses états financiers antérieurs préparés selon les PCGR canadiens. En vertu d'IFRS 1, une entité doit présenter un rapprochement des éléments compris dans l'état de la situation financière, l'état du résultat global et l'état de l'évolution de l'actif net. Les tableaux et l'analyse présentés ci-après illustrent l'incidence de la transition des PCGR canadiens aux IFRS sur ces états.

Choix à la transition

Le Fonds s'est prévalu du choix de désigner des actifs financiers et des passifs financiers à la JVRN à la date de transition aux IFRS. Tous les instruments financiers désignés à la JVRN (note 7) étaient précédemment comptabilisés à la juste valeur en vertu de la note d'orientation sur les sociétés de placement (NOC-18).

Tableau des flux de trésorerie

Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds n'était pas tenu de fournir un état des flux de trésorerie. Aux termes d'IAS 1, un jeu complet d'états financiers comprend, sans exception, un tableau des flux de trésorerie pour la période considérée et comparative.

Rapprochement de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et du résultat global

Aux	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
Actif net et avoir des participants présentés selon les PCGR canadiens	548 769 480	487 407 991
Réévaluation des placements	A 21 344	33 694
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	B 548 790 824	487 441 685
Exercice clos le		
	31 décembre 2013 (\$)	
Résultat net présenté selon les PCGR canadiens	61 224 719	
Réévaluation des placements	A (12 350)	
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	61 212 369	

A. Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds évaluait la juste valeur de ses placements conformément au chapitre 3855, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*, qui exigeait le recours aux cours acheteur pour les positions acheteur et aux cours vendeur pour les positions vendeur, dans la mesure où ces cours étaient disponibles. Selon IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, l'évaluation doit se fonder sur un cours situé dans une fourchette de cours acheteur-vendeur qui représente le mieux la juste valeur et permet l'utilisation de politiques de prix qui sont appliquées par les participants du marché comme moyen de procéder à une évaluation de la juste valeur. La juste valeur des placements correspond donc à celle utilisée pour établir la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

B. Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds comptabilisait ses parts rachetables dans les capitaux propres. Selon IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts d'une entité, qui incluent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier et qui ne rencontrent pas les critères exigeant le classement aux capitaux propres, doivent être classées comme des passifs financiers. Comme les parts du Fonds ne satisfont pas aux critères permettant le classement dans les capitaux propres, elles ont été classées dans les passifs financiers. Les critères non satisfaits sont les suivants : i) le Fonds a l'obligation contractuelle de distribuer en trésorerie, si les porteurs de parts le demandent, tout revenu net et tout gain net réalisé, ii) les parts en circulation ne sont pas subordonnées à d'autres catégories d'instruments.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)			
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie	4 721 914 \$	2 308 118 \$	2 353 000 \$
Placements à la juste valeur	155 110 958	135 970 227	123 017 083
Plus-value non réalisée sur dérivés	—	2 186	—
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	323 849	484 454	354 966
Souscriptions à recevoir	307 097	90 991	110 688
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	161 564
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	644 115	3 645 814	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	27 777	28 722	46 634
	161 135 710	142 530 512	126 043 935
Passifs			
Passifs courants			
Charges à payer	29 542	16 973	17 254
Moins-value non réalisée sur dérivés	30	—	37 140
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	180 774	—	150 404
Parts rachetées à payer	124 977	102 996	47 006
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	45 518
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	644 115	3 645 814	—
	979 438	3 765 783	297 322
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	160 156 272 \$	138 764 729 \$	125 746 613 \$
Parts en circulation (note 8)	6 091 639	5 564 652	5 620 954
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	26,29 \$	24,94 \$	22,37 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.


Louis Godin
Président du conseil d'administration


Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	62 359 \$	64 587 \$
Revenus de dividendes	1 339 157	1 166 961
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	3 187	2 551
Distributions reçues des fonds sous-jacents	3 651 976	2 322 418
Écart de conversion sur encaisse	302 726	114 182
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN	5 018 623	2 517 520
Gain net réalisé sur dérivés	1 122 559	497 541
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVRN	5 495 189	11 726 768
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés	(2 216)	39 326
	16 993 560	18 451 854
Charges		
Honoraires de gestion (note 10)	836 978	672 416
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	1 911	1 996
Retenues d'impôts	163 059	143 020
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	22 240	22 704
	1 024 188	840 136
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	15 969 372 \$	17 611 718 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (note 9)	2,80 \$	3,20 \$

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	138 764 729 \$	125 746 613 \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	17 112 521	9 168 761
Distributions réinvesties	8 299 203	3 468 109
Montant global des rachats de parts rachetables	(11 618 988)	(13 737 171)
	13 792 736	(1 100 301)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	15 969 372	17 611 718
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(6 142 496)	(3 330 770)
Gain net sur la vente de placements	(2 228 069)	(162 531)
	(8 370 565)	(3 493 301)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	160 156 272 \$	138 764 729 \$

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	15 969 372 \$	17 611 718 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	(302 726)	(114 182)
Gain net réalisé	(6 141 182)	(3 015 061)
Gain net non réalisé	(5 492 973)	(11 766 094)
Produit de la vente de placements	91 194 496	57 470 394
Achat de placements	(98 858 985)	(55 939 902)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	160 605	(129 488)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	161 564
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	3 001 699	(3 645 814)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	945	17 912
Charges à payer	12 569	(281)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(3 001 699)	3 645 814
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	180 774	(150 404)
Somme à payer pour l'achat de titres	—	(45 518)
	(19 246 477)	(13 511 060)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(3 277 105)	4 100 658
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	16 896 415	9 188 458
Montant global des rachats de parts rachetables	(11 597 007)	(13 681 181)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(71 362)	(25 192)
	5 228 046	(4 517 915)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	5 228 046	(4 517 915)
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	462 855	372 375
Augmentation (diminution) de l'encaisse	2 413 796	(44 882)
Encaisse au début de l'exercice	2 308 118	2 353 000
Encaisse à la fin de l'exercice	4 721 914 \$	2 308 118 \$
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	55 615 \$	62 879 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	1 182 938 \$	1 025 516 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
Fonds de placement (60,3 %)			
Fonds actions internationales FMOQ	2 953 030	24 273 957 \$	31 809 388 \$
Fonds d'actions de croissance Fiera Capital, classe O	45 594	4 948 549	5 901 769
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	699 386	21 187 806	20 772 878
Fonds obligations canadiennes FMOQ	2 749 697	30 387 864	32 192 877
Fonds revenu mensuel FMOQ	555 580	5 656 445	5 885 197

Total des fonds de placement		86 454 621	96 562 109
-------------------------------------	--	------------	------------

**Fonds négociés en bourse
(20,5 %)**

iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond Fund	18 500	2 200 927	2 354 592
iShares MSCI EAFE Minimum Volatility Index Fund	58 200	3 135 563	4 165 872
iShares MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index Fund	25 700	1 456 432	1 688 408
iShares MSCI USA Minimum Volatility Index Fund	147 900	4 336 015	6 945 547
iShares S&P Global Infrastructure Index Fund	56 300	1 976 196	2 752 984
SPDR Barclays Capital High Yield Bond	50 000	1 978 070	2 239 585
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	95 856	4 992 687	5 951 592
Vanguard REIT	71 700	4 581 106	6 737 549

Total des fonds négociés en bourse		24 656 996	32 836 129
---	--	------------	------------

	Nombre d'actions		
Actions (7,2 %)			

Énergie (1,4 %)

Canadian Natural Resources	12 164	415 365	436 931
Cenovus Energy	5 233	161 699	125 435
Enbridge	6 200	345 062	370 388
MEG Energy Corp.	6 022	182 556	117 730
Peyto Exploration & Development Corp.	1 600	36 023	53 552
PrairieSky Royalty	8 450	308 425	258 570
Precision Drilling Corporation	11 300	111 552	79 778
Suncor Énergie	14 168	505 564	522 804
Tourmaline Oil Corp.	6 367	279 073	246 403
		2 345 319	2 211 591

Matériaux (0,7 %)

CCL Industries, classe B	1 599	113 632	201 266
First Quantum Minerals	3 378	70 166	55 771
Franco-Nevada Corporation	3 094	137 756	177 008
Goldcorp	6 932	179 577	149 107
Mines Agnico Eagle	7 436	234 418	215 049
Potash Corporation of Saskatchewan	6 600	251 174	271 062
West Fraser Timber Co.	1 797	73 408	119 447
		1 060 131	1 188 710

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Industriels (0,7 %)			
ATS Automation Tooling Systems	14 606	178 069 \$	226 393 \$
Chemin de fer Canadien Pacifique	1 150	144 691	257 312
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	5 424	242 211	434 028
WSP Global	4 977	178 425	173 498
		743 396	1 091 231

**Consommation discrétionnaire
(0,6 %)**

Amaya	3 919	78 380	111 887
Dollarama	5 506	215 486	327 056
Thomson Reuters	2 800	126 370	131 236
Vêtements de Sport Gildan	6 580	310 559	432 306
		730 795	1 002 485

**Biens de consommation de base
(0,5 %)**

Alimentation Couche-Tard, classe B	4 726	95 678	230 109
Compagnies Loblaw	10 248	492 361	637 118
		588 039	867 227

Soins de santé (0,1 %)

Catamaran	2 492	130 830	149 819
-----------	-------	---------	---------

Services financiers (2,5 %)

Banque Royale du Canada	9 504	541 992	762 601
Banque Scotia	9 274	533 511	614 959
Banque Toronto-Dominion	15 000	548 352	832 650
CI Financial	10 280	320 217	331 941
Corporation Financière Power	6 275	196 883	227 030
Element Financial Corporation	29 375	373 647	415 362
Intact Financial Corporation	3 100	227 771	259 935
Société Financière Manuvie	11 262	198 601	249 791
Société Financière Manuvie, reçus de souscription	11 500	247 250	254 610
		3 188 224	3 948 879

**Technologies de l'information
(0,4 %)**

Groupe CGI, classe A	12 871	382 112	570 057
----------------------	--------	---------	---------

**Services de télécommunication
(0,3 %)**

Rogers Communications, classe B	9 508	420 690	429 476
---------------------------------	-------	---------	---------

Total des actions		9 589 536	11 459 475
--------------------------	--	-----------	------------

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres de marché monétaire (8,9 %)			
Bons du Trésor du Canada			
2015-01-08	125 000 \$	124 924 \$	124 924 \$
2015-02-12	1 835 000	1 832 162	1 832 162
2015-02-26	6 285 000	6 271 841	6 271 841
2015-03-12	6 035 000	6 024 318	6 024 318
Total des titres de marché monétaire		14 253 245	14 253 245
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres		(4 608)	—
Total des placements (96,9 %)		134 949 790 \$	155 110 958
Moins-value non réalisée sur dérivées (Tableau 1) (- 0,0 %)			
			(30)
Autres éléments d'actif net (3,1 %)			5 045 344
Actif net (100 %)			160 156 272 \$

TABLEAU 1

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	2	mars 2015	1,1622	7 150 000	8 309 636 CAD	(30) \$

TABLEAU 2

Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir
Contrats d'achat				
E-MINI MSCI EAEO	40	mars 2015	3 495 200 USD	21 346 \$
E-MINI MSCI EMERG	70	mars 2015	3 246 250 USD	122 217
E-MINI S&P 500	20	mars 2015	2 008 900 USD	50 290
S&P TSX 60	30	mars 2015	4 973 604 CAD	129 996
				323 849 \$

TABLEAU 3

Montant à payer sur contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à payer
Contrats de vente				
Obligations du gouvernement du Canada	90	mars 2015	12 286 926 CAD	180 774 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

TABLEAU 4

Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	8 077 166 \$	8 238 709 \$

TABLEAU 5

Mises en pension

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Juste valeur	SÛRETÉS REÇUES		Valeur de la trésorerie reçue et à remettre
				Trésorerie	Titres	
2014-12-31	2015-01-05	Bons du Trésor du Canada, 2015-02-26	644 070 \$	644 097 \$	12 855 \$	644 115 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

(tous les montants sont en dollars canadiens)

1. Renseignements généraux

Le Fonds de placement FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 16 septembre 1983 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1^{er} juin 1979 et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve Ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit directement ou indirectement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes, américaines et internationales et dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés. Le Fonds utilise aussi des contrats de change à terme négociés de gré à gré ainsi que des contrats à terme standardisés portant sur différents indices boursiers et obligataires. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 17 mars 2015.

2. Mode de présentation et adoption des Normes internationales d'information financière (IFRS)

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Le Fonds a appliqué les exigences de IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière* pour établir les présents états financiers. Le Fonds a adopté ce référentiel comptable le 1^{er} janvier 2014, comme l'exigent les lois canadiennes sur les valeurs mobilières et le Conseil des normes comptables du Canada. Antérieurement, le Fonds préparait ses états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada définis dans la Partie V du Manuel de CPA Canada (les PCGR canadiens). Le Fonds a appliqué les mêmes méthodes comptables pour toutes les périodes présentées, comme si ces méthodes avaient toujours été en vigueur. La note 12 fait état de l'incidence de la transition aux IFRS sur la situation financière et la performance financière présentées par le Fonds. Elle présente également la nature et l'effet des changements importants de méthodes comptables par rapport aux méthodes utilisées aux fins de la préparation des états financiers du Fonds conformément aux PCGR canadiens pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

3. Sommaire des principales méthodes comptables**Base d'évaluation**

Les états financiers ont été préparés sur la base du coût historique à l'exception de certains instruments financiers qui sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN).

Conversion de devises

Les souscriptions et rachats du Fonds sont libellés en dollars canadiens, le dollar canadien constituant la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds. Les transactions en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur aux dates des transactions. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date d'évaluation. Les écarts de conversion se rapportant à la trésorerie sont présentés à titre d'« Écart de conversion sur l'encaisse » dans l'état du résultat global.

Actifs et passifs financiers

Les actifs financiers du Fonds comprennent principalement les instruments financiers et les instruments financiers dérivés présentés à l'inventaire du portefeuille. Les passifs financiers comprennent principalement l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle le Fonds devient une partie prenante aux dispositions contractuelles, soit la date d'acquisition de l'instrument financier.

Information sur la classification des instruments financiers*Actifs financiers à la JVRN :*

- Détenus à des fins de transactions : instruments financiers dérivés
- Désignés à la JVRN : tous les autres placements, incluant les titres de capitaux propres et les titres de créances

Actifs financiers au coût amorti :

- Prêts et créances : Encaisse et autres montants à recevoir

Passifs financiers à la JVRN :

- Détenus à des fins de transactions : instruments financiers dérivés
- Désignés à la JVRN : Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Passifs financiers au coût amorti :

- Découvert bancaire et autres montants à payer

Un instrument financier est désigné à la JVRN si cela permet d'éliminer une non-concordance comptable pouvant occasionner une évaluation d'actifs ou de passifs ou la comptabilisation des profits ou pertes sur ceux-ci selon des bases différentes.

Les méthodes comptables utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

Détermination de la juste valeur des instruments financiers

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. À l'exception des titres de marché monétaire, la juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme des dérivés et titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Le Fonds utilise le dernier cours pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le Gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. Les titres de marché monétaire sont évalués au coût non amorti qui, majoré des intérêts courus, correspond à la valeur du marché.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les dérivés hors cote, est déterminée au moyen de technique d'évaluation. Le Fonds utilise diverses méthodes et pose des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles de valorisation des options et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et fondées au maximum sur des données de marché observables. Voir la note 6 pour de plus amples renseignements sur les évaluations de la juste valeur du Fonds.

Dépréciation d'actifs financiers

À chaque date de clôture, le Fonds vérifie s'il existe une indication objective de dépréciation de ses actifs financiers au coût amorti. Si une telle indication existe, le Fonds comptabilise une perte de valeur, qui correspond à la différence entre le coût amorti de l'actif financier et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, déterminée à l'aide du taux d'intérêt effectif initial de l'instrument. Les pertes de valeur afférentes à des actifs financiers au coût amorti sont reprises dans une période ultérieure si le montant de la perte diminue et si cette diminution peut être objectivement reliée à un événement ultérieur à la comptabilisation de la perte de valeur.

Trésorerie

La trésorerie se compose de dépôts auprès d'institutions financières, incluant les dépôts en garantie pour les contrats à terme standardisés.

Prêts de titres et mises en pension

Les titres prêtés et mis en pension ne sont pas décomptabilisés de l'état de la situation financière, de même que les titres reçus en garantie dans le cadre des opérations de prêts de titres ne sont pas comptabilisés, car la quasi-totalité des risques et des avantages liés à leur propriété ne sont pas transférés.

Les sûretés reçues dans le cadre du programme de prêts de titres et de mises en pension sont composées de titres de marché monétaire ou obligataires facilement négociables et de trésorerie. La valeur du marché des titres prêtés et celle des sûretés reçues sont présentées dans l'inventaire du portefeuille de placements.

Les garanties reçues sous forme de trésorerie dans le cadre des opérations de prêts de titres et de mises en pension sont comptabilisées comme actif financier à l'état de la situation financière, au poste « Garantie en trésorerie reçue », et un passif correspondant à l'obligation de remettre les titres est comptabilisé au poste « Garantie en trésorerie à verser ».

Les revenus générés par les activités du programme de prêts de titres et de mises en pension sont inclus au poste « Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension » à l'état du résultat global.

Participation dans des entités structurées

Le Fonds respecte les conditions lui permettant de se qualifier à titre d'entité d'investissement et comptabilise ses placements dans des fonds sous-jacents à la JVRN.

Le Fonds détient des parts de fonds sous-jacents non contrôlés dans lesquels le pourcentage de participation est inférieur à 20 %. L'établissement principal de ces fonds est situé au Canada et leur valeur totalise 96 562 109 \$ en date du 31 décembre 2014 (89 858 193 \$ au 31 décembre 2013; 86 188 692 \$ au 1^{er} janvier 2013).

Revenus de placement

Les revenus d'intérêts tirés des placements en obligations et des placements à court terme sont comptabilisés et présentés dans les états du résultat global en fonction des intérêts distribuables aux porteurs de parts rachetables, lesquels sont basés sur les taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les intérêts à recevoir sont présentés dans l'état de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les dividendes sont comptabilisés à titre de produits des activités ordinaires à la date ex-dividende.

Impôts

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2014, le Fonds ne disposait pas de pertes en capital et de pertes autres qu'en capital reportées.

3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

Normes comptables publiées mais non encore adoptées

IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, qui remplace les normes et interprétations actuelles sur la comptabilisation des revenus. L'IFRS 15 établit un modèle global unique pour la comptabilisation des revenus tirés de contrats avec des clients et exige la présentation d'informations supplémentaires sur la nature, le montant, le moment et l'incertitude des produits et des flux de trésorerie découlant des transactions conclues avec les clients. Le nouveau modèle vise tous les contrats conclus avec des clients à l'exception de ceux entrant dans le champ d'application d'autres IFRS tels que les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers. L'IFRS 15 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017, de façon rétroactive et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

IFRS 9 – Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. L'IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

4. Estimations comptables et jugements critiques

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par le Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

Évaluation de la juste valeur des dérivés et des titres non cotés sur un marché actif

Le Fonds peut détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, notamment des dérivés négociés de gré à gré. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix (par exemple, des services d'établissement des prix) ou à des indications de prix fournies par les teneurs de marché. Les cours obtenus par l'intermédiaire de ces sources peuvent constituer des indications et ne pas être contraignants et exécutoires. En l'absence de données de marché, le Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles qui reposent généralement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté indépendant de la partie qui les a créés.

Dans la mesure du possible, les modèles font appel à des données observables. Néanmoins, le Gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit, les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses touchant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Le Fonds considère comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question. Voir la note 6 pour de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers du Fonds.

Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par le Fonds, le Gestionnaire est tenu de poser des jugements importants quant aux caractéristiques des flux de trésorerie liés aux instruments et à l'applicabilité de l'option de la juste valeur pour les actifs financiers aux termes d'IAS 39, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*. Le jugement le plus important réside dans la détermination que certains placements sont détenus à des fins de transaction et dans l'application de l'option de la juste valeur pour ceux qui ne le sont pas.

Statut fiscal

Le Gestionnaire a déterminé que le Fonds pouvait être considéré en substance comme une entité non imposable, étant donné que la totalité de son résultat net aux fins fiscales et une part suffisante de ses gains en capital nets devaient être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer.

4. Estimations comptables et jugements critiques (suite)

Entité d'investissement

Le Gestionnaire a déterminé que le Fonds se qualifiait à titre d'entité d'investissement puisqu'il s'agit d'un organisme de placement collectif dont les caractéristiques respectent les trois conditions requises pour se qualifier à ce titre. Par conséquent, les placements dans des fonds sous-jacents sont comptabilisés à la JVRN.

Le type de relation entre le Fonds et les fonds sous-jacents dans lesquels il investit, est déterminé en fonction du pourcentage de parts détenues, soit :

Pourcentage de parts détenues	Relation
Plus de 50 %	Filiale
Entre 20 et 50 %	Entreprise associée
Moins de 20 %	Entité structurée non contrôlée

Outre la valeur des parts acquises, le Fonds ne fournit aucun soutien aux fonds sous-jacents, que ce soit d'ordre financier ou autre.

5. Risques associés aux instruments financiers

Facteurs de risque

En raison de ses activités, le Fonds est exposé à divers risques associés aux instruments financiers, à savoir le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché, lequel inclut le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix. Le programme global de gestion des risques du Fonds vise à maximiser les rendements obtenus pour le niveau de risque auquel le Fonds est exposé et à réduire au minimum les effets défavorables potentiels sur sa performance financière. Tous les placements comportent un risque de perte de capital.

Risque de crédit

Le Fonds n'est pas exposé directement au risque de crédit, qui s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Toutefois, le Fonds est exposé indirectement à ce risque par le biais de ses placements dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ, dans le Fonds revenu mensuel FMOQ et dans certains fonds négociés en bourse qui sont composés en tout ou en partie de titres de créance.

Le Fonds est également exposé au risque de crédit de la contrepartie sur les contrats de change à terme négociés de gré à gré. Ce risque est géré en faisant affaire avec des contreparties aux instruments financiers dérivés de gré à gré ayant une cote de crédit émise par Standard & Poor's d'au moins AA. La notation des contreparties aux contrats de change à terme négociés de gré à gré s'établissait à AA au 31 décembre 2014 (AA au 31 décembre 2013 ; AA au 1^{er} janvier 2013).

Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de crédit lié aux créances connexes est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque le Fonds tente de faire respecter ses droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

Le Fonds est également partie à des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres. Le risque de crédit lié à ces opérations est limité, car la valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie par le Fonds relativement à ces opérations correspond à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés ou mis en pension. La garantie et les titres prêtés ou mis en pension sont évalués à la valeur du marché chaque jour ouvrable. La valeur totale en dollars des titres prêtés ou mis en pension et de la garantie détenue au titre de ces opérations est indiquée dans l'inventaire du portefeuille.

5. Risques associés aux instruments financiers (suite)**Risque de liquidité**

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Le Fonds est exposé hebdomadairement à des rachats en trésorerie. Sa politique consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. en placements qui peuvent être facilement cédés sur le marché. En outre, le Fonds conserve en main des capitaux suffisants pour financer les rachats attendus.

Conformément à la politique du Fonds, le Gestionnaire surveille la position de liquidité de façon continue. Les tableaux qui suivent fournissent une analyse des passifs financiers du Fonds par catégorie d'échéance, d'après la durée à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants présentés dans les tableaux reflètent les flux de trésorerie contractuels non actualisés.

Les parts rachetables sont rachetables à vue, au gré du porteur. Toutefois, le Gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle indiquée ci-dessous soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période.

Au 31 décembre 2014	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	29 542	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	644 115	—
Parts rachetées à payer	124 977	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	160 156 272	—
Passifs dérivés	—	30
Autres éléments de passif	180 774	—
	161 135 680	30

Au 31 décembre 2013	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	16 973	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	3 645 814	—
Parts rachetées à payer	102 996	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	138 764 729	—
	142 530 512	—

Au 1^{er} janvier 2013	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	17 254	—
Parts rachetées à payer	47 006	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	125 746 613	—
Somme à payer pour l'achat de titres	45 518	—
Passifs dérivés	—	37 140
Autres éléments de passif	150 404	—
	126 006 795	37 140

5. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Risque de marché

Les placements du Fonds sont exposés au risque de marché, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Une analyse de sensibilité pour chacun des risques de marché est présentée ci-après. Les résultats réels pourraient être différents, et les écarts pourraient être importants.

a) Risque de change

Le Fonds investit directement ou indirectement dans des actifs libellés dans des monnaies autres que le dollar canadien. Ces placements donnent lieu à un risque de change, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours du change.

Le tableau suivant présente, en dollars canadiens, les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 incluant le notionnel des contrats à terme. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 3 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

Au 31 décembre 2014			EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
Monnaie	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total		
Dollar américain	10 690 451 \$	34 494 365 \$	45 184 816 \$	320 714 \$	1 034 831 \$	1 355 545 \$		
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6,7 %	21,5 %	28,2 %	0,2 %	0,6 %	0,8 %		
Au 31 décembre 2013			EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
Monnaie	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total		
Dollar américain	(2 665 812) \$	26 792 681 \$	24 126 869 \$	(79 974) \$	803 780 \$	723 806 \$		
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-1,9 %	19,3 %	17,4 %	-0,1 %	0,6 %	0,5 %		
Au 1 ^{er} janvier 2013			EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
Monnaie	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total		
Dollar américain	(6 220 620) \$	23 871 253 \$	17 650 633 \$	(186 619) \$	716 138 \$	529 519 \$		
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-4,9 %	19,0 %	14,1 %	-0,1 %	0,6 %	0,5 %		

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le 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.

Les placements assortis de taux d'intérêt fixe détenus directement et indirectement par le Fonds, de même que l'effet potentiel sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une variation de 0,25 % du niveau des taux d'intérêt du marché, en supposant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables restant constantes, sont décrits dans le tableau ci-après.

Aux	EXPOSITION TOTALE		
	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
Fonds obligations canadiennes FMOQ	32 192 877	29 884 115	30 809 357
Contrats à terme standardisés (position vendeur)	(12 286 926)	(14 175 929)	(5 439 172)
Fonds négociés en bourse	4 594 177	4 285 668	4 028 435
Fonds revenu mensuel FMOQ	1 765 501	2 069 738	1 660 793
Total	26 265 629	22 063 592	31 059 413
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	478 034	369 014	542 763
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	0,3 %	0,3 %	0,4 %

5. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Risque de marché (suite)

c) Risque de prix

Le Fonds est exposé au risque de prix, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent du fait des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de change et du risque de taux d'intérêt). Les placements du Fonds sont exposés au risque de fluctuation des prix des titres de capitaux propres. La politique du Fonds consiste à gérer le risque de prix par la diversification et la sélection de placements qui s'inscrivent dans les limites établies dans les directives de placement énoncées dans la politique de placement du Fonds. Une proportion se situant entre 58 % et 79 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables doit être investie en titres de capitaux propres. La majeure partie des placements en titres de capitaux propres du Fonds figure dans l'indice S&P/TSX composé et dans l'indice MSCI mondial.

Au 31 décembre 2014, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 3 323 595 \$ (3 193 767 \$ au 31 décembre 2013; 2 840 616 \$ au 1^{er} janvier 2013), ce qui représente 2,1 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2,3 % au 31 décembre 2013; 2,3 % au 1^{er} janvier 2013).

d) Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

Segment de marché	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Actions canadiennes	29,2 %	34,2 %	37,9 %
Actions américaines	15,7 %	13,7 %	13,4 %
Obligations canadiennes et étrangères	16,4 %	15,9 %	24,7 %
Titres immobiliers et d'infrastructure	9,6 %	8,9 %	9,8 %
Court terme	10,4 %	12,4 %	—
Actions et contrats à terme sur les marchés EAEO	12,9 %	11,6 %	6,6 %
Actions et contrats à terme sur les marchés émergents	5,8 %	3,3 %	7,6 %

6. Évaluation de la juste valeur

Le Fonds classe les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie qui place au plus haut niveau les cours non ajustés publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1) et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables (niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie sont les suivants :

- Niveau 1 : Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation;
- Niveau 2 : Données d'entrée concernant l'actif ou le passif, autres que les cours inclus au niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement;
- Niveau 3 : Données d'entrée non observables concernant l'actif ou le passif.

Si des données d'entrée de niveaux différents sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, l'évaluation est classée au niveau le plus bas des données significatives pour l'évaluation de la juste valeur. Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 :

Au 31 décembre 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	44 295 604	—	—	44 295 604
Fonds de placement	5 901 769	90 660 340	—	96 562 109
Placements à court terme	14 253 245	—	—	14 253 245
Passifs dérivés	—	(30)	—	(30)
	64 450 618	90 660 310	—	155 110 928
Au 31 décembre 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	37 817 087	—	—	37 817 087
Fonds de placement	6 027 387	83 830 806	—	89 858 193
Placements à court terme	8 294 947	—	—	8 294 947
Actifs dérivés	—	2 186	—	2 186
	52 139 421	83 832 992	—	135 972 413
Au 1 ^{er} janvier 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	34 679 854	—	—	34 679 854
Fonds de placement	5 592 591	80 596 101	—	86 188 692
Placements à court terme	2 148 537	—	—	2 148 537
Passifs dérivés	—	(37 140)	—	(37 140)
	42 420 982	80 558 961	—	122 979 943

6. Évaluation de la juste valeur (suite)

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ce cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

La trésorerie, les intérêts et dividendes à recevoir, les souscriptions à recevoir, les ventes de placement à recevoir, les achats de placement à payer, les rachats et les distributions à payer, les charges à payer, l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, les montants au titre de garantie reçue ou à verser pour les mises en pension et les montants à recevoir ou à payer sur contrats à terme standardisés sont classés au niveau 2.

Le Gestionnaire est responsable de déterminer les justes valeurs utilisées dans les états financiers du Fonds, incluant celles classées au niveau 3. Le Gestionnaire obtient lesdites justes valeurs de Fiducie Desjardins qui a le mandat de calculer les valeurs unitaires du Fonds. Le Gestionnaire s'assure de l'exactitude des justes valeurs par le biais de l'analyse des rendements du Fonds. Tout écart significatif relevé fait l'objet de discussion entre le Gestionnaire et Fiducie Desjardins.

a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

Les positions en titres de capitaux propres et en fonds négociés en bourse du Fonds sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable. Advenant que certains titres ne soient pas négociés fréquemment, si bien qu'aucun prix observable n'est disponible, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marché observables (p. ex., transactions pour des titres similaires du même émetteur) et la juste valeur est classée au niveau 2. Si la détermination de la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

b) Fonds de placement

Les parts de chaque fonds commun de placement dans lequel le Fonds investit sont établies au moyen de la valeur liquidative la plus récente déterminée par le fiduciaire ou le gestionnaire du fonds. Lorsque les parts sont négociées sur une base quotidienne et qu'un prix fiable est observable, elles sont classées au niveau 1. Advenant que les parts soient négociées sur une base autre que quotidienne et qu'un prix fiable est quand même observable, la juste valeur est classée au niveau 2. Si la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

c) Placements à court terme

Les placements à court terme peuvent comprendre des obligations et des titres de marché monétaire du secteur public et de sociétés. Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

d) Actifs et passifs dérivés

Les actifs et passifs dérivés se composent de contrats de change à terme négociés de gré à gré qui sont évalués principalement sur la base du notionnel, de la différence entre le taux contractuel et le taux à terme du marché pour la même monnaie, des taux d'intérêt et des écarts de crédit. Les contrats pour lesquels les écarts de crédit de la contrepartie sont observables et fiables et pour lesquels les données d'entrée liées au crédit sont considérées comme importantes pour la juste valeur, sont classés au niveau 2.

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013.

7. Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente la valeur comptable des actifs et des passifs financiers du Fonds, par catégorie, aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013.

Au 31 décembre 2014	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Actifs					
Placements	—	155 110 958	155 110 958	—	155 110 958
Trésorerie	—	—	—	4 721 914	4 721 914
Souscriptions à recevoir	—	—	—	307 097	307 097
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	—	—	—	323 849	323 849
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	—	—	—	27 777	27 777
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	—	—	644 115	644 115
Total	—	155 110 958	155 110 958	6 024 752	161 135 710

Au 31 décembre 2014	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Passifs					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	160 156 272	160 156 272	—	160 156 272
Charges à payer	—	—	—	29 542	29 542
Parts rachetées à payer	—	—	—	124 977	124 977
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	—	—	—	180 774	180 774
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	—	—	644 115	644 115
Passifs dérivés	30	—	30	—	30
Total	30	160 156 272	160 156 302	979 408	161 135 710

Au 31 décembre 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Actifs					
Placements	—	135 970 227	135 970 227	—	135 970 227
Trésorerie	—	—	—	2 308 118	2 308 118
Souscriptions à recevoir	—	—	—	90 991	90 991
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	—	—	—	484 454	484 454
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	—	—	—	28 722	28 722
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	—	—	3 645 814	3 645 814
Actifs dérivés	2 186	—	2 186	—	2 186
Total	2 186	135 970 227	135 972 413	6 558 099	142 530 512

Au 31 décembre 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Passifs					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	138 764 729	138 764 729	—	138 764 729
Charges à payer	—	—	—	16 973	16 973
Parts rachetées à payer	—	—	—	102 996	102 996
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	—	—	3 645 814	3 645 814
Total	—	138 764 729	138 764 729	3 765 783	142 530 512

7. Instruments financiers classés par catégorie (suite)

Au 1 ^{er} janvier 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Actifs					
Placements	—	123 017 083	123 017 083	—	123 017 083
Trésorerie	—	—	—	2 353 000	2 353 000
Souscriptions à recevoir	—	—	—	110 688	110 688
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	—	—	—	354 966	354 966
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	—	—	—	46 634	46 634
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	161 564	161 564
Total	—	123 017 083	123 017 083	3 026 852	126 043 935

Au 1 ^{er} janvier 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Passifs					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	125 746 613	125 746 613	—	125 746 613
Charges à payer	—	—	—	17 254	17 254
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	—	—	—	150 404	150 404
Parts rachetées à payer	—	—	—	47 006	47 006
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	45 518	45 518
Passifs dérivés	37 140	—	37 140	—	37 140
Total	37 140	125 746 613	125 783 753	260 182	126 043 935

Les gains ou les pertes relatifs aux actifs et aux passifs financiers désignés à la JVRN, ainsi que ceux relatifs aux actifs et aux passifs détenus à des fins de transaction, sont présentés séparément dans l'état du résultat global.

8. Parts émises et en circulation

Les parts émises et en circulation représentent les capitaux propres du Fonds. Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts. Chaque part est rachetable au gré du porteur, conformément à la déclaration de fiducie, et est de même rang que toutes les autres parts du Fonds. En outre, elle donne au porteur le droit de recevoir une quote-part indivise de la valeur liquidative du Fonds.

Les porteurs de parts ont droit aux distributions au moment où elles sont déclarées. Les distributions relatives aux parts du Fonds sont réinvesties dans des parts additionnelles ou versées en trésorerie, au gré du porteur, sur une base trimestrielle pour le revenu net de placement et annuelle pour les gains nets en capital réalisés.

Classement des parts rachetables émises par le Fonds

Selon IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts d'une entité, qui incluent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier et qui ne rencontrent pas les critères exigeant le classement aux capitaux propres, doivent être classées comme des passifs financiers. Comme les parts du Fonds ne satisfont pas aux critères permettant le classement dans les capitaux propres, elles ont été classées dans les passifs financiers. Les critères non satisfaits sont les suivants : i) le Fonds a l'obligation contractuelle de distribuer en trésorerie, si les porteurs de parts le demandent, tout revenu net et tout gain net réalisé, ii) les parts en circulation ne sont pas subordonnées à d'autres catégories d'instruments.

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 :

Exercices clos les	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Parts en circulation au début	5 564 652	5 620 954
Parts émises	648 534	387 499
Parts émises au réinvestissement des distributions	315 702	141 460
Parts rachetées	(437 249)	(585 261)
Parts en circulation à la fin	6 091 639	5 564 652

Gestion du capital

Les capitaux propres du Fonds sont gérés conformément aux objectifs de placement, aux politiques et aux restrictions en matière de placement, comme il est énoncé dans le prospectus. Le Fonds n'est pas assujéti à des restrictions particulières ou à des exigences spécifiques en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Les parts du Fonds sont émises et rachetées à leur valeur liquidative par part, laquelle est déterminée hebdomadairement en divisant la juste valeur de l'actif net au cours de clôture par le nombre de parts en circulation.

9. Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, s'établit comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 :

Exercices clos les	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	15 969 372	17 611 718
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	5 703 585	5 497 676
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	2,80	3,20

10. Opérations avec des parties liées

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées.

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc., à titre de Gestionnaire du Fonds et la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., à titre de placeur principal, assument les frais relatifs au fonctionnement du Fonds ainsi qu'à la vente de ses parts. En contrepartie, le Fonds leur verse l'ensemble de ses honoraires de gestion calculés sur la valeur de l'actif net au taux annuel de 0,95 % (1,09 % en incluant les taxes applicables).

Les frais relatifs au Comité d'examen indépendant assumés par le Fonds sont remboursés par la Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

Le tableau qui suit présente la valeur des parts du Fonds détenues par des parties liées aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
FMOQ et sociétés affiliées	731 837	657 692	802 395
Dirigeants et administrateurs	3 596 616	2 104 674	1 856 924

Le Fonds réalise des opérations de placement avec d'autres Fonds FMOQ, lesquels font partie du même groupe que le Fonds. Le tableau qui suit présente la valeur des Fonds FMOQ détenue aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013 ainsi que le montant total des opérations d'achat et de vente et les gains (pertes) réalisé(e)s, incluant les distributions reçues, pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Fonds FMOQ détenus	FONDS REVENU MENSUEL FMOQ			FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ			FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ		
	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
Valeur des parts	5 885 197	5 646 540	5 039 996	32 192 877	29 884 115	30 809 357	31 809 388	28 712 800	26 763 658
Opérations d'achat	—	—	—	—	3 500 000	—	—	—	—
Opérations de vente	—	—	—	—	4 000 000	—	—	5 500 000	—
Gains réalisés	398 789	309 028	—	837 666	1 034 765	—	2 406 462	1 516 879	—

11. Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

12. Transition aux IFRS

Les présents états financiers ont été préparés de la façon décrite à la note 2, y compris l'application d'IFRS 1. IFRS 1 exige qu'une entité adopte les IFRS par une déclaration explicite et sans réserve de conformité aux IFRS incluse dans ses premiers états financiers annuels préparés selon les IFRS, laquelle se retrouve à la note 2.

IFRS 1 exige également la présentation d'informations financières comparatives. Par conséquent, la date à laquelle le Fonds a appliqué pour la première fois les IFRS est le 1^{er} janvier 2013. En vertu d'IFRS 1, les nouveaux adoptants sont tenus d'appliquer de manière rétrospective l'ensemble des IFRS en vigueur à la date de clôture, soit le 31 décembre 2014 pour le Fonds. Toutefois, IFRS 1 prévoit certaines exemptions facultatives et exceptions obligatoires pour les nouveaux adoptants.

Dans le cadre de la préparation de son état de la situation financière d'ouverture selon les IFRS, le Fonds a apporté des ajustements à certains montants qui avaient été comptabilisés dans ses états financiers antérieurs préparés selon les PCGR canadiens. En vertu d'IFRS 1, une entité doit présenter un rapprochement des éléments compris dans l'état de la situation financière, l'état du résultat global et l'état de l'évolution de l'actif net. Les tableaux et l'analyse présentés ci-après illustrent l'incidence de la transition des PCGR canadiens aux IFRS sur ces états.

Choix à la transition

Le Fonds s'est prévalu du choix de désigner des actifs financiers et des passifs financiers à la JVRN à la date de transition aux IFRS. Tous les instruments financiers désignés à la JVRN (note 7) étaient précédemment comptabilisés à la juste valeur en vertu de la note d'orientation sur les sociétés de placement (NOC-18).

Tableau des flux de trésorerie

Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds n'était pas tenu de fournir un état des flux de trésorerie. Aux termes d'IAS 1, un jeu complet d'états financiers comprend, sans exception, un tableau des flux de trésorerie pour la période considérée et comparative.

Rapprochement de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et du résultat global

Aux	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
Actif net et avoir des participants présentés selon les PCGR canadiens	138 113 160	125 679 071
Réévaluation des placements	A 651 569	67 542
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	B 138 764 729	125 746 613
Exercice clos le		
	31 décembre 2013 (\$)	
Résultat net présenté selon les PCGR canadiens	17 027 691	
Réévaluation des placements	A 584 027	
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	17 611 718	

A. Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds évaluait la juste valeur de ses placements conformément au chapitre 3855, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*, qui exigeait le recours aux cours acheteur pour les positions acheteur et aux cours vendeur pour les positions vendeur, dans la mesure où ces cours étaient disponibles. Selon IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, l'évaluation doit se fonder sur un cours situé dans une fourchette de cours acheteur-vendeur qui représente le mieux la juste valeur et permet l'utilisation de politiques de prix qui sont appliquées par les participants du marché comme moyen de procéder à une évaluation de la juste valeur. La juste valeur des placements correspond donc à celle utilisée pour établir la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

B. Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds comptabilisait ses parts rachetables dans les capitaux propres. Selon IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts d'une entité, qui incluent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier et qui ne rencontrent pas les critères exigeant le classement aux capitaux propres, doivent être classées comme des passifs financiers. Comme les parts du Fonds ne satisfont pas aux critères permettant le classement dans les capitaux propres, elles ont été classées dans les passifs financiers. Les critères non satisfaits sont les suivants : i) le Fonds a l'obligation contractuelle de distribuer en trésorerie, si les porteurs de parts le demandent, tout revenu net et tout gain net réalisé, ii) les parts en circulation ne sont pas subordonnées à d'autres catégories d'instruments.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)			
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie	48 159 \$	32 380 \$	16 830 \$
Placements à la juste valeur	265 833 828	232 603 945	175 211 044
Souscriptions à recevoir	466 402	1 074 689	793 766
Somme à recevoir pour la vente de titres	5 168 906	1 162 223	592 521
Garantie en trésorerie reçue pour les prêts de titres	—	8 836	—
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	8 004 740	7 526 293	7 096 574
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	1 129 007	977 744	880 649
	280 651 042	243 386 110	184 591 384
Passifs			
Passifs courants			
Charges à payer	93 099	53 158	53 168
Parts rachetées à payer	321 593	240 377	754 343
Somme à payer pour l'achat de titres	3 315 725	2 451 913	1 829 489
Garantie en trésorerie à verser pour les prêts de titres	—	8 836	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	8 004 740	7 526 293	7 096 574
	11 735 157	10 280 577	9 733 574
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	268 915 885 \$	233 105 533 \$	174 857 810 \$
Parts en circulation (note 8)	25 386 475	21 420 613	16 998 231
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	10,59 \$	10,88 \$	10,29 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.



Louis Godin
Président du conseil d'administration




Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	1 996 579 \$	1 360 182 \$
Revenus de dividendes	8 451 787	7 060 936
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	77 793	66 755
Écart de conversion sur encaisse	(1 143)	1 572
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN	8 902 521	7 791 672
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVRN	(6 172 311)	9 574 114
	13 255 226	25 855 231
Charges		
Honoraires de gestion (note 10)	2 857 044	2 212 975
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	2 543	2 145
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	357 756	201 310
	3 217 343	2 416 430
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 037 883 \$	23 438 801 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (note 9)	0,43 \$	1,22 \$

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	233 105 533 \$	174 857 810 \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	42 244 763	46 204 738
Distributions réinvesties	17 854 238	12 150 489
Montant global des rachats de parts rachetables	(16 403 218)	(11 357 048)
	43 695 783	46 998 179
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 037 883	23 438 801
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(7 941 443)	(5 492 385)
Gain net sur la vente de placements	(9 981 871)	(6 696 872)
	(17 923 314)	(12 189 257)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	268 915 885 \$	233 105 533 \$

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 037 883 \$	23 438 801 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	1 143	(1 572)
Gain net réalisé	(8 902 521)	(7 791 672)
Perte nette (gain net) non réalisé(e)	6 172 311	(9 574 114)
Produit de la vente de placements	421 395 595	299 170 705
Achat de placements	(451 895 209)	(339 197 874)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(4 006 683)	(569 702)
Garantie en trésorerie reçue pour les prêts de titres	8 836	(8 836)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(478 447)	(429 719)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(151 263)	(97 095)
Charges à payer	39 941	(10)
Garantie en trésorerie à verser pour les prêts de titres	(8 836)	8 836
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	478 447	429 719
Somme à payer pour l'achat de titres	863 812	622 424
	(36 482 874)	(57 438 910)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(26 444 991)	(34 000 109)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	42 853 050	45 923 815
Montant global des rachats de parts rachetables	(16 322 002)	(11 871 014)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(69 076)	(38 768)
	26 461 972	34 014 033
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	26 461 972	34 014 033
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(1 202)	1 626
Augmentation de l'encaisse	15 779	15 550
Encaisse au début de l'exercice	32 380	16 830
	48 159 \$	32 380 \$
Encaisse à la fin de l'exercice	48 159 \$	32 380 \$
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	1 898 419 \$	1 394 931 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles	8 359 766 \$	6 883 872 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions (73,7 %)			
Actions privilégiées (13,8 %)			
Énergie (2,6 %)			
AltaGas			
série A, 5,000 %, (taux variable à à partir du 2015-09-30), 2049-09-30	16 500	417 081 \$	412 335 \$
Enbridge			
série 3, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-09-01), perpétuelle	13 200	322 754	299 244
série 7, 4,400 %, (taux variable à partir du 2019-01-03), perpétuelle	17 000	430 097	419 390
série 13, 4,400 %, (taux variable à partir du 2020-06-01), perpétuelle	5 500	137 445	135 245
série B, 4,000 %, (taux variable à partir du 2017-06-01), perpétuelle	11 100	281 496	259 629
série H, 4,000 %, (taux variable à partir du 2018-09-01), perpétuelle	12 900	318 290	275 157
série P, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-03-01), perpétuelle	30 800	770 013	727 804
série R, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-06-01), perpétuelle	24 000	597 425	564 720
Pembina Pipeline Corporation			
série 1, 4,250 %, (taux variable à partir du 2018-12-01), perpétuelle	16 500	396 135	402 600
série 7, 4,500 % (taux variable à partir du 2019-12-01), perpétuelle	14 300	357 922	357 786
Société d'énergie Talisman			
série 1, 4,200 %, (taux variable à partir du 2016-12-31), perpétuelle	8 009	180 897	191 735
TransCanada Corporation			
série 3, 4,000 %, (taux variable à partir du 2015-06-30), perpétuelle	27 992	607 201	501 617
série 5, 4,400 %, (taux variable à partir du 2016-01-30), perpétuelle	42 283	1 009 226	910 353
série 7, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-04-30), perpétuelle	6 299	157 049	159 239
TransCanada PipeLines			
série 2, 4,600 % (taux variable à partir du 2015-02-02), perpétuelle	50 250	1 198 393	1 136 152
Veresen			
série C, 5,000 %, perpétuelle	7 000	179 191	177 030
		7 360 615	6 930 036
Biens de consommation de base (0,1 %)			
Compagnies Loblaw			
série A, 5,950 %, convertibles	14 600	384 954	377 410
Services financiers (8,4 %)			
Banque canadienne de l'Ouest			
série 5, 4,400 %, (taux variable à partir du 2019-04-30), perpétuelle	10 700	268 935	277 665
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
série 39, 3,900 %, (taux variable à partir du 2019-07-31), perpétuelle	64 100	1 625 468	1 630 704

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)			
Banque de Montréal			
série 16, 3,390 %, taux variable, convertibles	10 777	272 963 \$	275 352 \$
série 17, 2,669 %, (taux variable à partir du 2018-08-25), 2049-12-31	13 300	338 646	343 406
série 25, 3,900 %, (taux variable à partir du 2016-08-25), perpétuelle	11 200	277 366	279 776
série 27, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-05-25), perpétuelle	26 100	657 717	667 116
série 29, 3,900 %, (taux variable à partir du 2019-08-25), perpétuelle	32 200	807 100	813 050
série 31, 3,800 %, (taux variable à partir du 2019-11-25), perpétuelle	35 300	884 254	889 913
Banque HSBC Canada			
série D, 5,000 %, perpétuelle	15 600	387 866	395 304
Banque Royale du Canada			
série AZ, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-05-24), perpétuelle	28 200	721 638	724 458
série BB, 3,900 %, perpétuelle	79 800	2 025 779	2 043 678
série W, 4,900 %, convertibles	41 500	1 041 667	1 051 610
Banque Scotia			
série 14, 4,500 %, perpétuelle	32 929	844 780	857 800
série 15, 4,500 %, perpétuelle	33 625	850 712	877 949
série 16, 5,250 %, perpétuelle	13 800	357 194	361 560
série 18, 5,000 %, perpétuelle	14 300	366 944	374 088
série 32, 3,700 %, (taux variable à partir du 2016-02-02), perpétuelle	18 400	447 331	454 480
Banque Toronto-Dominion			
série 3, 3,800 %, (taux variable à partir du 2019-07-31), perpétuelle	33 900	850 507	863 772
série R, classe A, 5,600 %, perpétuelle	17 100	447 251	451 611
série T, 2,624 %, (taux variable à partir du 2018-07-31), perpétuelle	9 600	241 790	244 128
série Z, taux variable, perpétuelle	16 164	409 992	414 283
Brookfield Asset Management			
série 28-A, 4,600 %, (taux variable à partir du 2017-06-30), perpétuelle	11 800	278 286	251 812
série 34, 4,200 %, (taux variable à partir du 2019-03-31), perpétuelle	4 361	109 282	110 726
Brookfield Office Properties			
série AA, 4,750 %	14 100	352 665	353 910
série H, 5,750 %, convertibles	25 693	665 500	649 519
série J, 5,000 %, convertibles	8 800	222 112	220 880
Corporation Financière Power			
série E, 5,250 %, perpétuelle	17 166	421 071	438 591
série I, 6,000 %, perpétuelle	6 911	176 172	178 718
série S, 4,800 %, perpétuelle	13 300	302 725	328 244
Dundee Corporation			
série 4, 5,000 %, perpétuelle	4 300	77 450	76 153
Financière Sun Life			
série 1, 4,750 %, perpétuelle	28 000	650 252	699 720
série 8R, 4,350 %, (taux variable à partir du 2015-06-30), perpétuelle	16 700	384 880	364 394

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)			
Fonds de placement immobilier RioCan			
série A, 5,250 %, (taux variable à partir du 2016-03-31), perpétuelle	19 051	477 386 \$	482 371 \$
Great-West Lifeco			
série F, 5,900 %, perpétuelle	28 791	733 662	743 096
série P, 5,400 %, 2049-12-31	21 438	542 924	558 246
Société Financière Manuvie			
série 2, 4,650 %, perpétuelle	22 400	510 915	549 024
série 11, 4,000 %, (taux variable à partir du 2018-03-19), perpétuelle	4 700	119 489	121 072
série 15, classe 1, 3,900 %, perpétuelle	25 644	625 433	653 922
série 17, classe 1, 3,900 %, perpétuelle	18 200	456 187	463 008
série 19, classe 1, 3,800 %	41 600	1 040 600	1 040 832
		22 272 891	22 575 941
Services de télécommunication (0,9 %)			
BCE			
série AD, taux variable, perpétuelle	10 600	242 925	226 098
série AF, 4,541 %, (taux variable à partir du 2015-02-01), perpétuelle	29 300	680 651	598 306
série AG, 4,500 %, (taux variable à partir du 2016-05-01), perpétuelle	22 700	505 581	492 590
série AI, 4,150 %, (taux variable à partir du 2016-08-01), perpétuelle	19 100	440 172	403 010
série AM, 4,850 %, (taux variable à partir du 2015-02-23), perpétuelle	25 000	577 014	560 500
série S, taux variable, perpétuelle	2 100	43 796	43 596
		2 490 139	2 324 100
Services publics (1,8 %)			
Algonquin Power & Utilities Corp.			
série A, 4,500 %, (taux variable à partir du 2018-12-31), perpétuelle	8 278	206 775	201 983
Canadian Utilities			
série 4, 3,800 %, perpétuelle	2 412	57 615	47 058
série AA, 4,900 %, perpétuelle	25 640	626 158	637 410
série CC, 4,500 %, perpétuelle	24 200	560 904	548 614
série Y, 4,000 %, (taux variable à partir du 2017-06-01), 2049-12-31	21 800	561 062	569 852
Emera			
série A, 4,400 %, (taux variable à partir du 2015-08-15), perpétuelle	14 300	299 480	302 588
série F, 4,250 %, (taux variable à partir du 2020-02-15), perpétuelle	19 600	493 686	508 424
Fortis			
série J, 4,750 %, perpétuelle	13 100	316 794	326 059
série K, 4,000 %, (taux variable à partir de 2019-01-03), perpétuelle	13 300	330 410	338 086
série M, 4,100 % (taux variable à partir du 2019-12-01), perpétuelle	28 400	714 314	727 324
Northland Power			
série 1, 5,250 %, (taux variable à partir du 2015-09-30), perpétuelle	7 000	144 307	143 920

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services publics (suite)			
Nova Scotia Power			
série D, 5,900 %, perpétuelle	15 300	417 948 \$	403 155 \$
Valener			
série A, 4,350 %, perpétuelle	7 516	194 958	193 988
		4 924 411	4 948 461
Total des actions privilégiées		37 433 010	37 155 948
Actions ordinaires (59,9 %)			
Énergie (18,3 %)			
ARC Resources	262 500	6 512 014	6 604 500
Crescent Point Energy	294 700	11 780 339	7 930 377
Husky Energy	153 600	4 074 511	4 224 000
Inter Pipeline	216 100	5 584 290	7 766 634
Pembina Pipeline Corporation	146 258	5 812 938	6 192 564
Vermilion Energy	142 870	7 981 838	8 143 590
Whitecap Resources	721 700	8 278 342	8 256 248
		50 024 272	49 117 913
Matériaux (3,7 %)			
Agrium	43 100	4 793 563	4 741 000
Teck Resources, classe B	329 200	4 940 251	5 227 696
		9 733 814	9 968 696
Industriels (2,9 %)			
Métaux Russel	130 400	3 608 075	3 377 360
WSP Global	127 300	3 684 780	4 437 678
		7 292 855	7 815 038
Consommation discrétionnaire (3,0 %)			
Aimia	179 034	2 557 557	2 615 687
Corus Entertainment, classe B	98 100	2 313 771	2 251 395
Thomson Reuters	69 127	2 240 341	3 239 982
		7 111 669	8 107 064
Services financiers (19,9 %)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	62 456	4 975 474	6 235 607
Banque de Montréal	97 500	6 267 978	8 012 550
Banque Royale du Canada	137 100	9 450 609	11 000 904
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	67 160	1 662 805	1 687 731
Corporation Financière Power	44 018	1 557 400	1 592 571
First Capital Realty	77 957	1 460 866	1 454 678
Fonds de placement immobilier			
Cominar, classe U	298 300	5 566 276	5 551 363
Fonds de placement immobilier RioCan	239 747	6 294 841	6 336 513
Great-West Lifeco	181 500	4 825 250	6 096 585
Société financière IGM	122 000	5 697 613	5 649 820
		47 759 112	53 618 322
Technologies de l'information (1,0 %)			
Société DH	74 725	2 106 832	2 740 166

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

Actions ordinaires (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services de télécommunication (5,8 %)			
BCE	117 271	6 196 738 \$	6 248 199 \$
Manitoba Telecom Services	65 200	2 110 525	1 766 268
TELUS Corporation	178 508	6 918 008	7 477 700
		15 225 271	15 492 167
Services publics (5,3 %)			
Brookfield Renewable Power	117 400	3 307 405	4 214 660
Capital Power Corporation	151 263	3 470 757	3 932 838
Fortis	25 170	847 055	980 623
Superior Plus Corp.	415 857	5 369 445	4 986 129
		12 994 662	14 114 250
Total des actions ordinaires		152 248 487	160 973 616
Total des actions		189 681 497	198 129 564

	Valeur nominale		
Obligations (18,0 %)			
Gouvernement du Canada (5,3 %)			
Gouvernement du Canada			
1,000 %, 2015-11-01	216 000 \$	215 837	215 994
1,000 %, 2016-11-01	3 150 000	3 151 708	3 152 321
1,500 %, 2017-02-01	6 520 000	6 582 507	6 585 512
1,500 %, 2023-06-01	642 000	587 135	632 380
2,500 %, 2024-06-01	1 225 000	1 291 637	1 300 434
3,500 %, 2045-12-01	860 000	1 051 649	1 079 676
PSP Capital			
série 7, 3,290 %, 2024-04-04	135 000	134 931	142 990
Royal Office Finance			
série A, 5,209 %, 2032-11-12	873 078	949 934	1 076 845
		13 965 338	14 186 152
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (5,7 %)			
Infrastructure Ontario			
4,700 %, 2037-06-01	50 000	50 066	58 551
Ontario School Boards Financing Corporation			
série 00A1, 7,200 %, 2025-06-09	253 434	307 441	317 050
série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	199 090	227 243	243 576
série 04A1, 5,483 %, 2029-11-26	225 644	240 811	264 206
placement privé, série 06A1, 5,070 %, 2031-04-18	157 499	153 892	178 915
Province de la Colombie-Britannique			
3,200 %, 2044-06-18	277 000	255 948	279 780
Province de l'Alberta			
3,900 %, 2033-12-01	440 000	438 060	492 936
3,450 %, 2043-12-01	900 000	832 289	949 381
Province de l'Ontario			
4,400 %, 2019-06-02	692 000	777 027	771 518
3,150 %, 2022-06-02	2 000 000	2 006 691	2 115 603
2,850 %, 2023-06-02	3 499 000	3 373 508	3 602 431
3,500 %, 2024-06-02	1 064 000	1 101 864	1 143 416
3,500 %, 2043-06-02	191 000	177 966	198 875
3,450 %, 2045-06-02	1 750 000	1 635 339	1 811 481

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)			
Province de Québec			
4,500 %, 2019-12-01	1 286 000 \$	1 419 820 \$	1 447 710 \$
3,500 %, 2022-12-01	148 000	153 178	159 649
5,000 %, 2038-12-01	100 000	114 039	127 281
4,250 %, 2043-12-01	311 000	318 256	362 794
3,500 %, 2045-12-01	651 000	586 607	671 127
TCHC Issuer Trust			
4,877 %, 2037-05-11	39 000	39 000	45 959
série B, 5,395 %, 2040-02-22	110 000	112 200	140 734
		14 321 245	15 382 973
Sociétés (7,0 %)			
407 International			
série 04A3, 5,960 %, 2035-12-03	149 000	198 580	198 006
série 06D1, 5,750 %, 2036-02-14	112 000	137 310	139 303
Alliance Pipeline			
6,765 %, 2025-12-31	49 765	57 604	58 813
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
série 99-1, 6,450 %, 2029-07-30	530 307	589 860	669 613
6,470 %, 2034-02-02	150 000	179 643	207 531
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
1,750 %, 2016-06-01	129 000	128 901	129 279
2,350 %, 2017-10-18	1 113 000	1 116 381	1 128 042
2,350 %, 2019-06-24	415 000	414 631	419 451
3,150 %, (taux variable à partir du 2015-11-02), 2020-11-02	466 000	469 768	471 460
3,000 %, (taux variable à partir du 2019-10-28), 2024-10-28	140 000	139 968	141 696
Banque de Montréal			
2,960 %, 2016-08-02	190 000	191 273	193 908
2,390 %, 2017-07-12	462 000	463 152	469 038
2,240 %, 2017-12-11	200 000	200 310	202 159
3,979 %, (taux variable à partir du 2016-07-08), 2021-07-08	300 000	312 552	309 303
3,120 %, (taux variable à partir du 2019-09-19), 2024-09-19	240 000	240 000	244 078
4,609 %, 2025-09-10	55 000	59 693	63 365
Banque Royale du Canada			
3,660 %, 2017-01-25	250 000	249 908	259 683
2,364 %, 2017-09-21	449 000	450 605	455 069
2,260 %, 2018-03-12	613 000	609 717	619 078
2,820 %, 2018-07-12	165 000	164 962	169 769
2,860 %, 2021-03-04	295 000	294 962	302 189
3,040 %, (taux variable à partir du 2019-07-17), 2024-07-17	265 000	264 952	269 392
2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06	617 000	620 064	631 092
Banque Scotia			
2,370 %, 2018-01-11	845 000	842 145	856 775
2,242 %, 2018-03-22	504 000	504 000	508 775
3,270 %, 2021-01-11	605 000	608 632	634 017
2,898 %, (taux variable à partir du 2017-08-03), 2022-08-03	339 000	342 551	346 520

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)			
Banque Toronto-Dominion			
2,948 %, 2016-08-02	125 000 \$	128 738 \$	127 599 \$
2,447 %, 2019-04-02	405 000	405 000	410 889
2,563 %, 2020-06-24	465 000	465 000	471 183
3,226 %, 2024-07-24	328 000	329 571	337 194
4,779 %, (taux variable à partir du 2016-12-14), 2105-12-14	400 000	428 040	421 368
5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18	950 000	1 034 816	1 047 820
British Columbia Ferry Services			
5,021 %, 2037-03-20	103 000	105 066	120 651
Caisse centrale Desjardins			
2,281 %, 2016-10-17	370 000	370 890	374 001
3,502 %, 2017-10-05	170 000	173 031	177 551
2,795 %, 2018-11-19	245 000	245 000	251 573
2,443 %, 2019-07-17	495 000	495 000	500 904
Canadian Utilities			
4,543 %, 2041-10-24	123 000	123 000	138 810
Capital City Link			
série A, 4,386 %, 2046-03-31	216 000	216 009	229 218
Capital Desjardins			
série G, 5,187 %, 2020-05-05	185 000	187 287	209 093
3,797 %, (taux variable à partir du 2015-12-01), 2020-11-23	115 000	116 171	116 993
série F, 5,541 %, (taux variable à partir du 2016-06-01), 2021-06-01	114 000	126 392	119 759
Collectif Santé Montréal, placement privé			
série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	653 000	702 432	863 566
CSS (FSCC) Partnership			
6,915 %, 2042-07-31	22 738	29 184	30 305
Enbridge			
3,940 %, 2023-06-30	105 000	105 000	109 454
7,200 %, 2032-06-18	218 000	272 646	282 712
Hospital Infrastructure			
série A, 5,439 %, 2045-01-31	145 000	144 999	174 240
Integrated Team Solutions SJHC			
5,946 %, 2042-11-30	55 000	55 388	68 526
North West Redwater Partnership			
série A, 3,200 %, 2024-07-22	235 000	235 121	239 610
Northland Power			
série A, 4,958 %, 2032-12-31	155 186	155 197	174 339
Plenary Properties			
6,288 %, 2044-01-31	313 000	358 502	412 564
Reliance			
série 1, 4,574 %, 2017-03-15	56 000	56 000	58 353
série 2, 5,187 %, 2019-03-15	172 000	172 000	184 502
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance			
6,632 %, 2044-06-30	168 000	190 883	218 816
Teranet Income Fund			
5,754 %, 2040-12-17	130 000	130 000	146 761
6,100 %, 2041-06-17	380 000	412 312	449 008
TransCanada PipeLines			
8,050 %, 2039-02-17	160 000	255 322	247 185
		18 076 121	18 811 951
Total des obligations		46 362 704	48 381 076

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres de marché monétaire (7,0 %)			
Bons du Trésor du Canada			
2015-02-12	10 465 000 \$	10 446 268 \$	10 446 268 \$
2015-02-26	6 500 000	6 486 480	6 486 480
Bons du Trésor du Québec			
2015-01-23	100 000	99 855	99 855
2015-01-30	500 000	499 035	499 035
Société québécoise des infrastructures, billets			
2015-01-16	1 250 000	1 248 275	1 248 275
Total des titres de marché monétaire		18 779 913	18 779 913
Titres adossés à des créances hypothécaires (0,1 %)			
Corporation émettrice			
Column Canada			
4,934 %, 2016-09-15	9 000	9 485	9 415
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
4,449 %, 2016-08-12	22 325	20 529	22 973
Merrill Lynch Financial Assets			
4,826 %, 2016-02-12	70 000	61 596	71 844
série 2007-CA22, classe A3,			
4,878 %, 2017-04-12	40 000	36 640	42 412
Merrill Lynch Mortgage Loans			
4,678 %, 2015-08-12	2 544	2 412	2 558
4,711 %, 2016-11-12	25 665	23 733	26 659
7,767 %, 2021-09-05	155 000	165 323	176 350
Total des titres adossés à des créances hypothécaires		319 718	352 211
Titres adossés à des crédits mobiliers (0,1 %)			
CHIP Mortgage Trust			
3,663 %, 2038-09-25	184 000	184 000	191 064
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres		(141 371)	—
Total des placements (98,9 %)		255 186 461 \$	265 833 828
Autres éléments d'actif net (1,1 %)			3 082 057
Actif net (100 %)			268 915 885 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

TABLEAU 1

Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	71 248 103 \$	72 673 065 \$

TABLEAU 2

Mises en pension

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Juste valeur	SÛRETÉS REÇUES		Valeur de la trésorerie reçue et à remettre
				Trésorerie	Titres	
2014-12-22	2015-01-05	Caisse centrale Desjardins, 2,443 %, 2019-07-17	427 576 \$	427 256 \$	8 871 \$	427 361 \$
2014-12-29	2015-01-05	Gouvernement du Canada, 2,500 %, 2024-06-01	729 075	740 392	3 265	740 445
2014-12-30	2015-01-05	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2022-06-01	450 427	450 354	9 081	450 379
2014-12-30	2015-01-06	Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2016-11-01	1 704 172	1 702 918	35 337	1 702 974
2014-12-30	2015-01-06	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2017-02-01	4 022 197	4 101 574	1 068	4 101 765
2014-12-30	2015-01-06	Gouvernement du Canada, 2,500 %, 2024-06-01	570 950	581 786	583	581 816
			7 904 397 \$	8 004 280 \$	58 205 \$	8 004 740 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

(tous les montants sont en dollars canadiens)

1. Renseignements généraux

Le Fonds revenu mensuel FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 15 septembre 2006 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1^{er} juin 1979 et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve ouest, Westmount (Québec).

Le Fonds investit dans des titres de capitaux propres et des actions privilégiées de sociétés canadiennes et dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 17 mars 2015.

2. Mode de présentation et adoption des Normes internationales d'information financière (IFRS)

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Le Fonds a appliqué les exigences de IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière* pour établir les présents états financiers. Le Fonds a adopté ce référentiel comptable le 1^{er} janvier 2014, comme l'exigent les lois canadiennes sur les valeurs mobilières et le Conseil des normes comptables du Canada. Antérieurement, le Fonds préparait ses états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada définis dans la Partie V du Manuel de CPA Canada (les PCGR canadiens). Le Fonds a appliqué les mêmes méthodes comptables pour toutes les périodes présentées, comme si ces méthodes avaient toujours été en vigueur. La note 12 fait état de l'incidence de la transition aux IFRS sur la situation financière et la performance financière présentées par le Fonds. Elle présente également la nature et l'effet des changements importants de méthodes comptables par rapport aux méthodes utilisées aux fins de la préparation des états financiers du Fonds conformément aux PCGR canadiens pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

3. Sommaire des principales méthodes comptables**Base d'évaluation**

Les états financiers ont été préparés sur la base du coût historique à l'exception de certains instruments financiers qui sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN).

Conversion de devises

Les souscriptions et rachats du Fonds sont libellés en dollars canadiens, le dollar canadien constituant la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds. Les transactions en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur aux dates des transactions. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date d'évaluation. Les écarts de conversion se rapportant à la trésorerie sont présentés à titre d'« Écart de conversion sur l'encaisse » dans l'état du résultat global.

Actifs et passifs financiers

Les actifs financiers du Fonds comprennent principalement les instruments financiers et les instruments financiers dérivés présentés à l'inventaire du portefeuille. Les passifs financiers comprennent principalement l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle le Fonds devient une partie prenante aux dispositions contractuelles, soit la date d'acquisition de l'instrument financier.

Information sur la classification des instruments financiers*Actifs financiers à la JVRN :*

- Détenus à des fins de transactions : instruments financiers dérivés
- Désignés à la JVRN : tous les autres placements, incluant les titres de capitaux propres et les titres de créances

Actifs financiers au coût amorti :

- Prêts et créances : Encaisse et autres montants à recevoir

Passifs financiers à la JVRN :

- Détenus à des fins de transactions : instruments financiers dérivés
- Désignés à la JVRN : Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Passifs financiers au coût amorti :

- Découvert bancaire et autres montants à payer

Un instrument financier est désigné à la JVRN si cela permet d'éliminer une non-concordance comptable pouvant occasionner une évaluation d'actifs ou de passifs ou la comptabilisation des profits ou pertes sur ceux-ci selon des bases différentes.

Les méthodes comptables utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

Détermination de la juste valeur des instruments financiers

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. À l'exception des titres de marché monétaire, la juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme des dérivés et titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Le Fonds utilise le dernier cours pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le Gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. Les titres de marché monétaire sont évalués au coût non amorti qui, majoré des intérêts courus, correspond à la valeur du marché.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les dérivés hors cote, est déterminée au moyen de technique d'évaluation. Le Fonds utilise diverses méthodes et pose des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles de valorisation des options et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et fondées au maximum sur des données de marché observables. Voir la note 6 pour de plus amples renseignements sur les évaluations de la juste valeur du Fonds.

Dépréciation d'actifs financiers

À chaque date de clôture, le Fonds vérifie s'il existe une indication objective de dépréciation de ses actifs financiers au coût amorti. Si une telle indication existe, le Fonds comptabilise une perte de valeur, qui correspond à la différence entre le coût amorti de l'actif financier et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, déterminée à l'aide du taux d'intérêt effectif initial de l'instrument. Les pertes de valeur afférentes à des actifs financiers au coût amorti sont reprises dans une période ultérieure si le montant de la perte diminue et si cette diminution peut être objectivement reliée à un événement ultérieur à la comptabilisation de la perte de valeur.

Trésorerie

La trésorerie se compose de dépôts auprès d'institutions financières.

Prêts de titres et mises en pension

Les titres prêtés et mis en pension ne sont pas décomptabilisés de l'état de la situation financière, de même que les titres reçus en garantie dans le cadre des opérations de prêts de titres ne sont pas comptabilisés, car la quasi-totalité des risques et des avantages liés à leur propriété ne sont pas transférés.

Les sûretés reçues dans le cadre du programme de prêts de titres et de mises en pension sont composées de titres de marché monétaire ou obligataires facilement négociables et de trésorerie. La valeur du marché des titres prêtés et celle des sûretés reçues sont présentées dans l'inventaire du portefeuille de placements.

Les garanties reçues sous forme de trésorerie dans le cadre des opérations de prêts de titres et de mises en pension sont comptabilisées comme actif financier à l'état de la situation financière, au poste « Garantie en trésorerie reçue », et un passif correspondant à l'obligation de remettre les titres est comptabilisé au poste « Garantie en trésorerie à verser ».

Les revenus générés par les activités du programme de prêts de titres et de mises en pension sont inclus au poste « Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension » à l'état du résultat global.

Revenus de placement

Les revenus d'intérêts tirés des placements en obligations et des placements à court terme sont comptabilisés et présentés dans les états du résultat global en fonction des intérêts distribuables aux porteurs de parts rachetables, lesquels sont basés sur les taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les intérêts à recevoir sont présentés dans l'état de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les dividendes sont comptabilisés à titre de produits des activités ordinaires à la date ex-dividende.

Impôts

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribuées aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2014, le Fonds ne disposait pas de pertes en capital et de pertes autres qu'en capital reportées.

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

Normes comptables publiées mais non encore adoptées

IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, qui remplace les normes et interprétations actuelles sur la comptabilisation des revenus. L'IFRS 15 établit un modèle global unique pour la comptabilisation des revenus tirés de contrats avec des clients et exige la présentation d'informations supplémentaires sur la nature, le montant, le moment et l'incertitude des produits et des flux de trésorerie découlant des transactions conclues avec les clients. Le nouveau modèle vise tous les contrats conclus avec des clients à l'exception de ceux entrant dans le champ d'application d'autres IFRS tels que les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers. L'IFRS 15 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017, de façon rétroactive et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

IFRS 9 – Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. L'IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

4. Estimations comptables et jugements critiques

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par le Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

Évaluation de la juste valeur des titres non cotés sur un marché actif

Le Fonds peut détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix (par exemple, des services d'établissement des prix) ou à des indications de prix fournies par les teneurs de marché. Les cours obtenus par l'intermédiaire de ces sources peuvent constituer des indications et ne pas être contraignants et exécutoires. En l'absence de données de marché, le Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles qui reposent généralement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté indépendant de la partie qui les a créés.

Dans la mesure du possible, les modèles font appel à des données observables. Néanmoins, le Gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit, les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses touchant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Le Fonds considère comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question. Voir la note 6 pour de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers du Fonds.

Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par le Fonds, le Gestionnaire est tenu de poser des jugements importants quant aux caractéristiques des flux de trésorerie liés aux instruments et à l'applicabilité de l'option de la juste valeur pour les actifs financiers aux termes d'IAS 39, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*. Le jugement le plus important réside dans la détermination que certains placements sont détenus à des fins de transaction et dans l'application de l'option de la juste valeur pour ceux qui ne le sont pas.

Statut fiscal

Le Gestionnaire a déterminé que le Fonds pouvait être considéré en substance comme une entité non imposable, étant donné que la totalité de son résultat net aux fins fiscales et une part suffisante de ses gains en capital nets devaient être distribuées aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer.

5. Risques associés aux instruments financiers

Facteurs de risque

En raison de ses activités, le Fonds est exposé à divers risques associés aux instruments financiers, à savoir le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché, lequel inclut le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix. Le programme global de gestion des risques du Fonds vise à maximiser les rendements obtenus pour le niveau de risque auquel le Fonds est exposé et à réduire au minimum les effets défavorables potentiels sur sa performance financière. Tous les placements comportent un risque de perte de capital.

5. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Risque de crédit

Le Fonds est exposé au risque de crédit, qui s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit auquel le Fonds est exposé découle principalement de ses placements en obligations et en titres de marché monétaire. La politique du Fonds en matière de gestion du risque de crédit consiste à investir dans des titres de créance qui affichent une notation d'au moins BBB pour les obligations et de R-1 (faible) pour les titres de marché monétaire établis selon l'agence DBRS ou par une agence similaire reconnue. L'analyse qui suit présente un sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres de créance du Fonds au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013.

OBLIGATIONS				TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE			
Cote de crédit	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013	Cote de crédit	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
AAA	36 %	39 %	40 %	R-1 (élevé)	71 %	36 %	29 %
AA	40 %	32 %	34 %	R-1 (moyen)	26 %	46 %	48 %
A	19 %	24 %	20 %	R-1 (faible)	3 %	18 %	23 %
BBB	5 %	5 %	6 %				

Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de crédit lié aux créances connexes est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque le Fonds tente de faire respecter ses droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

Le Fonds est également partie à des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres. Le risque de crédit lié à ces opérations est limité, car la valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie par le Fonds relativement à ces opérations correspond à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés ou mis en pension. La garantie et les titres prêtés ou mis en pension sont évalués à la valeur du marché chaque jour ouvrable. La valeur totale en dollars des titres prêtés ou mis en pension et de la garantie détenue au titre de ces opérations est indiquée dans l'inventaire du portefeuille.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Le Fonds est exposé hebdomadairement à des rachats en trésorerie. Sa politique consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. en placements qui peuvent être facilement cédés sur le marché. En outre, le Fonds conserve en main des capitaux suffisants pour financer les rachats attendus.

Conformément à la politique du Fonds, le Gestionnaire surveille la position de liquidité de façon continue. Les tableaux qui suivent fournissent une analyse des passifs financiers du Fonds par catégorie d'échéance, d'après la durée à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants présentés dans les tableaux reflètent les flux de trésorerie contractuels non actualisés.

Les parts rachetables sont rachetables à vue, au gré du porteur. Toutefois, le Gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle indiquée ci-dessous soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période.

Au 31 décembre 2014	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	93 099	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	8 004 740	—
Parts rachetées à payer	321 593	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	268 915 885	—
Somme à payer pour l'achat de titres	3 315 725	—
	280 651 042	—
Au 31 décembre 2013	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	53 158	—
Garantie en trésorerie à verser pour les prêts de titres	8 836	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	7 526 293	—
Parts rachetées à payer	240 377	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	233 105 533	—
Somme à payer pour l'achat de titres	2 451 913	—
	243 386 110	—

5. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Risque de liquidité (suite)

Au 1 ^{er} janvier 2013	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	53 168	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	7 096 574	—
Parts rachetées à payer	754 343	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	174 857 810	—
Somme à payer pour l'achat de titres	1 829 489	—
	184 591 384	—

Risque de marché

Les placements du Fonds sont exposés au risque de marché, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Une analyse de sensibilité pour chacun des risques de marché est présentée ci-après. Les résultats réels pourraient être différents, et les écarts pourraient être importants.

a) Risque de change

Le Fonds investit presque exclusivement dans des actifs libellés en dollar canadien. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le 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. Le Fonds détient des titres assortis de taux d'intérêt fixes qui l'exposent au risque de taux d'intérêt sur la juste valeur. Le gestionnaire gère ce risque en calculant et en surveillant la duration effective moyenne du portefeuille, laquelle reflète ses attentes du marché. Aucune limite quant à la duration effective moyenne du portefeuille n'a été fixée dans la politique du Fonds.

Le tableau qui suit résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt selon le terme à courir jusqu'à l'échéance et indique l'effet potentiel sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une variation de 0,25 % du niveau des taux d'intérêt du marché, en supposant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables restant constantes.

Aux	EXPOSITION TOTALE		
	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
De 1 à 5 ans	23 937 579	20 531 136	18 053 629
De 5 à 10 ans	11 575 993	12 446 358	3 320 027
10 ans et plus	50 539 511	43 714 226	36 154 563
Total	86 053 083	76 691 720	57 528 219
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 600 587	1 200 225	1 029 755
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	0,6 %	0,5 %	0,6 %

c) Risque de prix

Le Fonds est exposé au risque de prix, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent du fait des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de change et du risque de taux d'intérêt). Les placements du Fonds sont exposés au risque de fluctuation des prix des titres de capitaux propres. La politique du Fonds consiste à gérer le risque de prix par la diversification et la sélection de placements qui s'inscrivent dans les limites établies dans les directives de placement énoncées dans la politique de placement du Fonds. Une proportion se situant entre 35 % et 65 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables doit être investie en titres de capitaux propres. La majeure partie des placements en titres de capitaux propres du Fonds figure dans l'indice composé à dividendes élevés S&P/TSX.

Au 31 décembre 2014, si l'indice de référence pertinent avait augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 4 679 620 \$ (3 973 937 \$ au 31 décembre 2013; 2 633 149 \$ au 1^{er} janvier 2013), ce qui représente 1,7 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (1,7 % au 31 décembre 2013; 1,5 % au 1^{er} janvier 2013).

d) Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

Segment de marché	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Actions à revenu élevé	59,8 %	57,4 %	56,4 %
Obligations	18,2 %	19,2 %	20,5 %
Actions privilégiées	13,8 %	13,7 %	12,4 %
Court terme	8,2 %	9,7 %	10,7 %

6. Évaluation de la juste valeur

Le Fonds classe les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie qui place au plus haut niveau les cours non ajustés publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1) et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables (niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie sont les suivants :

- Niveau 1 : Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation ;
- Niveau 2 : Données d'entrée concernant l'actif ou le passif, autres que les cours inclus au niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement ;
- Niveau 3 : Données d'entrée non observables concernant l'actif ou le passif.

Si des données d'entrée de niveaux différents sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, l'évaluation est classée au niveau le plus bas des données significatives pour l'évaluation de la juste valeur. Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 :

Au 31 décembre 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et actions privilégiées	198 129 564	—	—	198 129 564
Titres de créances	28 565 378	20 358 973	—	48 924 351
Placements à court terme	18 779 913	—	—	18 779 913
	245 474 855	20 358 973	—	265 833 828
Au 31 décembre 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et actions privilégiées	165 174 192	—	—	165 174 192
Titres de créances	28 071 763	16 549 527	—	44 621 290
Placements à court terme	20 959 707	1 848 756	—	22 808 463
	214 205 662	18 398 283	—	232 603 945
Au 1 ^{er} janvier 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et actions privilégiées	120 496 110	—	—	120 496 110
Titres de créances	20 958 838	14 850 858	—	35 809 696
Placements à court terme	18 905 238	—	—	18 905 238
	160 360 186	14 850 858	—	175 211 044

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ce cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

La trésorerie, les intérêts et dividendes à recevoir, les souscriptions à recevoir, les ventes de placement à recevoir, les achats de placement à payer, les rachats et les distributions à payer, les charges à payer, l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les montants au titre de garantie reçue ou à verser pour les mises en pension sont classés au niveau 2.

Le Gestionnaire est responsable de déterminer les justes valeurs utilisées dans les états financiers du Fonds, incluant celles classées au niveau 3. Le Gestionnaire obtient lesdites justes valeurs de Fiducie Desjardins qui a le mandat de calculer les valeurs unitaires du Fonds. Le Gestionnaire s'assure de l'exactitude des justes valeurs par le biais de l'analyse des rendements du Fonds. Tout écart significatif relevé fait l'objet de discussion entre le Gestionnaire et Fiducie Desjardins.

a) Titres de capitaux propres et actions privilégiées

Les positions en titres de capitaux propres et en actions privilégiées du Fonds sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable. Advenant que certains titres ne soient pas négociés fréquemment, si bien qu'aucun prix observable n'est disponible, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marché observables (p. ex., transactions pour des titres similaires du même émetteur) et la juste valeur est classée au niveau 2. Si la détermination de la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

b) Titres de créances

Les titres de créances sont composés d'obligations et de titres adossés à des créances hypothécaires ou à des crédits mobiliers, du secteur public et de sociétés. Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

c) Placements à court terme

Les placements à court terme peuvent comprendre des obligations et des titres de marché monétaire du secteur public et de sociétés. Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013.

7. Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente la valeur comptable des actifs et des passifs financiers du Fonds, par catégorie, aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013.

Au 31 décembre 2014	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Actifs					
Placements	—	265 833 828	265 833 828	—	265 833 828
Trésorerie	—	—	—	48 159	48 159
Souscriptions à recevoir	—	—	—	466 402	466 402
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	—	—	—	1 129 007	1 129 007
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	5 168 906	5 168 906
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	—	—	8 004 740	8 004 740
Total	—	265 833 828	265 833 828	14 817 214	280 651 042

Au 31 décembre 2014	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Passifs					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	268 915 885	268 915 885	—	268 915 885
Charges à payer	—	—	—	93 099	93 099
Parts rachetées à payer	—	—	—	321 593	321 593
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	3 315 725	3 315 725
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	—	—	8 004 740	8 004 740
Total	—	268 915 885	268 915 885	11 735 157	280 651 042

Au 31 décembre 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Actifs					
Placements	—	232 603 945	232 603 945	—	232 603 945
Trésorerie	—	—	—	32 380	32 380
Souscriptions à recevoir	—	—	—	1 074 689	1 074 689
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	—	—	—	977 744	977 744
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	1 162 223	1 162 223
Garantie en trésorerie reçue pour les prêts de titres	—	—	—	8 836	8 836
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	—	—	7 526 293	7 526 293
Total	—	232 603 945	232 603 945	10 782 165	243 386 110

Au 31 décembre 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Passifs					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	233 105 533	233 105 533	—	233 105 533
Charges à payer	—	—	—	53 158	53 158
Parts rachetées à payer	—	—	—	240 377	240 377
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	2 451 913	2 451 913
Garantie en trésorerie à verser pour les prêts de titres	—	—	—	8 836	8 836
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	—	—	7 526 293	7 526 293
Total	—	233 105 533	233 105 533	10 280 577	243 386 110

7. Instruments financiers classés par catégorie (suite)

Au 1 ^{er} janvier 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Actifs					
Placements	—	175 211 044	175 211 044	—	175 211 044
Trésorerie	—	—	—	16 830	16 830
Souscriptions à recevoir	—	—	—	793 766	793 766
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	—	—	—	880 649	880 649
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	592 521	592 521
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	—	—	7 096 574	7 096 574
Total	—	175 211 044	175 211 044	9 380 340	184 591 384

Au 1 ^{er} janvier 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Passifs					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	174 857 810	174 857 810	—	174 857 810
Charges à payer	—	—	—	53 168	53 168
Parts rachetées à payer	—	—	—	754 343	754 343
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	1 829 489	1 829 489
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	—	—	7 096 574	7 096 574
Total	—	174 857 810	174 857 810	9 733 574	184 591 384

Les gains ou les pertes relatifs aux actifs et aux passifs financiers désignés à la JVRN, ainsi que ceux relatifs aux actifs et aux passifs détenus à des fins de transaction, sont présentés séparément dans l'état du résultat global.

8. Parts émises et en circulation

Les parts émises et en circulation représentent les capitaux propres du Fonds. Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts. Chaque part est rachetable au gré du porteur, conformément à la déclaration de fiducie, et est de même rang que toutes les autres parts du Fonds. En outre, elle donne au porteur le droit de recevoir une quote-part indivise de la valeur liquidative du Fonds.

Les porteurs de parts ont droit aux distributions au moment où elles sont déclarées. Les distributions relatives aux parts du Fonds sont réinvesties dans des parts additionnelles ou versées en trésorerie, au gré du porteur, sur une base mensuelle.

Classement des parts rachetables émises par le Fonds

Selon IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts d'une entité, qui incluent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier et qui ne rencontrent pas les critères exigeant le classement aux capitaux propres, doivent être classées comme des passifs financiers. Comme les parts du Fonds ne satisfont pas aux critères permettant le classement dans les capitaux propres, elles ont été classées dans les passifs financiers. Les critères non satisfaits sont les suivants : i) le Fonds a l'obligation contractuelle de distribuer en trésorerie, si les porteurs de parts le demandent, tout revenu net et tout gain net réalisé, ii) les parts en circulation ne sont pas subordonnées à d'autres catégories d'instruments.

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 :

Exercices clos les	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Parts en circulation au début	21 420 613	16 998 231
Parts émises	3 790 613	4 355 972
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 643 947	1 136 797
Parts rachetées	(1 468 698)	(1 070 387)
Parts en circulation à la fin	25 386 475	21 420 613

Gestion du capital

Les capitaux propres du Fonds sont gérés conformément aux objectifs de placement, aux politiques et aux restrictions en matière de placement, comme il est énoncé dans le prospectus. Le Fonds n'est pas assujéti à des restrictions particulières ou à des exigences spécifiques en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Les parts du Fonds sont émises et rachetées à leur valeur liquidative par part, laquelle est déterminée hebdomadairement en divisant la juste valeur de l'actif net au cours de clôture par le nombre de parts en circulation.

9. Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, s'établit comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 :

Exercices clos les	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 037 883	23 438 801
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	23 300 285	19 175 286
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,43	1,22

10. Opérations avec des parties liées

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées.

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc., à titre de Gestionnaire du Fonds et la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., à titre de placeur principal, assument les frais relatifs au fonctionnement du Fonds ainsi qu'à la vente de ses parts. En contrepartie, le Fonds leur verse l'ensemble de ses honoraires de gestion calculés sur la valeur de l'actif net au taux annuel de 0,95 % (1,09 % en incluant les taxes applicables).

Les frais relatifs au Comité d'examen indépendant assumés par le Fonds sont remboursés par la Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

Le tableau qui suit présente la valeur des parts du Fonds détenues par des parties liées aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
FMOQ et sociétés affiliées	—	177 200	211 323
Dirigeants et administrateurs	2 322 456	2 356 111	2 085 762

Le Fonds réalise des opérations de placement avec d'autres Fonds FMOQ, lesquels font partie du même groupe que le Fonds. Le tableau qui suit présente la valeur du Fonds détenue par d'autres Fonds FMOQ aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013 ainsi que le montant total des opérations de rachat et de vente et les gains (pertes) réalisés(e), incluant les distributions versées, pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds	FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ			FONDS OMNIBUS FMOQ			FONDS DE PLACEMENT FMOQ		
	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
Valeur des parts	7 189 198	4 755 937	—	40 311 754	38 677 027	34 522 386	5 885 197	5 646 540	5 039 996
Opérations de rachat	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Opérations de vente	2 150 000	4 490 000	—	—	—	—	—	—	—
Gains réalisés	479 714	164 600	—	2 731 611	2 116 770	—	398 789	309 028	—

11. Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

12. Transition aux IFRS

Les présents états financiers ont été préparés de la façon décrite à la note 2, y compris l'application d'IFRS 1. IFRS 1 exige qu'une entité adopte les IFRS par une déclaration explicite et sans réserve de conformité aux IFRS incluse dans ses premiers états financiers annuels préparés selon les IFRS, laquelle se retrouve à la note 2.

IFRS 1 exige également la présentation d'informations financières comparatives. Par conséquent, la date à laquelle le Fonds a appliqué pour la première fois les IFRS est le 1^{er} janvier 2013. En vertu d'IFRS 1, les nouveaux adoptants sont tenus d'appliquer de manière rétrospective l'ensemble des IFRS en vigueur à la date de clôture, soit le 31 décembre 2014 pour le Fonds. Toutefois, IFRS 1 prévoit certaines exemptions facultatives et exceptions obligatoires pour les nouveaux adoptants.

Dans le cadre de la préparation de son état de la situation financière d'ouverture selon les IFRS, le Fonds a apporté des ajustements à certains montants qui avaient été comptabilisés dans ses états financiers antérieurs préparés selon les PCGR canadiens. En vertu d'IFRS 1, une entité doit présenter un rapprochement des éléments compris dans l'état de la situation financière, l'état du résultat global, l'état de l'évolution de l'actif net. Les tableaux et l'analyse présentés ci-après illustrent l'incidence de la transition des PCGR canadiens aux IFRS sur ces états.

Choix à la transition

Le Fonds s'est prévalu du choix de désigner des actifs financiers et des passifs financiers à la JVRN à la date de transition aux IFRS. Tous les instruments financiers désignés à la JVRN (note 7) étaient précédemment comptabilisés à la juste valeur en vertu de la note d'orientation sur les sociétés de placement (NOC-18).

Tableau des flux de trésorerie

Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds n'était pas tenu de fournir un état des flux de trésorerie. Aux termes d'IAS 1, un jeu complet d'états financiers comprend, sans exception, un tableau des flux de trésorerie pour la période considérée et comparative.

Rapprochement de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et du résultat global

Aux	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
Actif net et avoir des participants présentés selon les PCGR canadiens	232 908 687	174 641 229
Réévaluation des placements	A 196 846	216 581
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	B 233 105 533	174 857 810
Exercice clos le		
	31 décembre 2013 (\$)	
Résultat net présenté selon les PCGR canadiens	23 458 536	
Réévaluation des placements	A (19 735)	
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	23 438 801	

A. Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds évaluait la juste valeur de ses placements conformément au chapitre 3855, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*, qui exigeait le recours aux cours acheteur pour les positions acheteur et aux cours vendeur pour les positions vendeur, dans la mesure où ces cours étaient disponibles. Selon IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, l'évaluation doit se fonder sur un cours situé dans une fourchette de cours acheteur-vendeur qui représente le mieux la juste valeur et permet l'utilisation de politiques de prix qui sont appliquées par les participants du marché comme moyen de procéder à une évaluation de la juste valeur. La juste valeur des placements correspond donc à celle utilisée pour établir la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

B. Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds comptabilisait ses parts rachetables dans les capitaux propres. Selon IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts d'une entité, qui incluent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier et qui ne rencontrent pas les critères exigeant le classement aux capitaux propres, doivent être classées comme des passifs financiers. Comme les parts du Fonds ne satisfont pas aux critères permettant le classement dans les capitaux propres, elles ont été classées dans les passifs financiers. Les critères non satisfaits sont les suivants : i) le Fonds a l'obligation contractuelle de distribuer en trésorerie, si les porteurs de parts le demandent, tout revenu net et tout gain net réalisé, ii) les parts en circulation ne sont pas subordonnées à d'autres catégories d'instruments.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)			
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie	165 208 \$	206 603 \$	234 512 \$
Placements à la juste valeur	230 386 121	212 474 157	197 978 412
Souscriptions à recevoir	38	48	155 648
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	23 556 411	22 584 684	22 462 207
Intérêts à recevoir et autres	1 379 583	1 382 504	1 319 631
	255 487 361	236 647 996	222 150 410
Passifs			
Passifs courants			
Charges à payer	82 298	51 203	64 917
Parts rachetées à payer	2 500	205 417	53 755
Somme à payer pour l'achat de titres	510 245	—	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	23 556 411	22 584 684	22 462 207
	24 151 454	22 841 304	22 580 879
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	231 335 907 \$	213 806 692 \$	199 569 531 \$
Parts en circulation (note 8)	19 759 141	19 150 978	17 052 754
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	11,71 \$	11,16 \$	11,70 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

		
Louis Godin Président du conseil d'administration		Yves Langlois Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	8 273 460 \$	7 986 189 \$
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	31 478	28 569
Perte nette réalisée sur placements désignés à la JVRN	(321 544)	(590 769)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVRN	10 888 075	(8 784 752)
	<u>18 871 469</u>	<u>(1 360 763)</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 10)	2 422 334	2 205 747
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	91	167
	<u>2 422 425</u>	<u>2 205 914</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>16 449 044 \$</u>	<u>(3 566 677) \$</u>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (note 9)	<u>0,86 \$</u>	<u>(0,20) \$</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>213 806 692 \$</u>	<u>199 569 531 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	4 821 393	25 982 690
Distributions réinvesties	5 944 877	5 781 171
Montant global des rachats de parts rachetables	(3 741 222)	(8 178 852)
	<u>7 025 048</u>	<u>23 585 009</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>16 449 044</u>	<u>(3 566 677)</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	<u>(5 944 877)</u>	<u>(5 781 171)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>231 335 907 \$</u>	<u>213 806 692 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>16 449 044 \$</u>	<u>(3 566 677) \$</u>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Perte nette réalisée	321 544	590 769
Perte nette (gain net) non réalisé(e)	(10 888 075)	8 784 752
Produit de la vente de placements	109 029 193	138 474 582
Achat de placements	(116 374 626)	(162 345 848)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(971 727)	(122 477)
Intérêts à recevoir et autres	2 921	(62 873)
Charges à payer	31 095	(13 714)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	971 727	122 477
Somme à payer pour l'achat de titres	510 245	—
	<u>(17 367 703)</u>	<u>(14 572 332)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(918 659)</u>	<u>(18 139 009)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	4 821 403	26 138 290
Montant global des rachats de parts rachetables	<u>(3 944 139)</u>	<u>(8 027 190)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>877 264</u>	<u>18 111 100</u>
Diminution de l'encaisse	(41 395)	(27 909)
Encaisse au début de l'exercice	206 603	234 512
Encaisse à la fin de l'exercice	<u>165 208 \$</u>	<u>206 603 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	<u>8 276 394 \$</u>	<u>7 838 533 \$</u>

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Obligations (98,2 %)				Obligations canadiennes (suite)			
Obligations canadiennes (97,0 %)				Gouvernements et sociétés publiques des provinces (43,4 %)			
Gouvernement du Canada (23,3 %)				Cadillac Fairview Finance Trust			
Fiducie du Canada pour l'habitation				série A, 3,240 %, 2016-01-25	200 000 \$	199 990 \$	204 109 \$
2,750 %, 2016-06-15	5 100 000 \$	5 184 712 \$	5 220 228 \$	3,640 %, 2018-05-09	600 000	599 928	639 079
1,850 %, 2016-12-15	3 550 000	3 558 944	3 598 236	Financement-Québec			
2,050 %, 2017-06-15	3 200 000	3 226 035	3 262 433	3,500 %, 2017-12-01	1 000 000	1 011 214	1 058 610
1,700 %, 2017-12-15	2 700 000	2 663 304	2 729 281	2,400 %, 2018-12-01	300 000	299 469	308 954
1,750 %, 2018-06-15	1 600 000	1 597 637	1 617 883	Hydro-Québec			
2,050 %, 2018-06-15	1 300 000	1 310 751	1 327 575	11,000 %, 2020-08-15	800 000	1 360 539	1 184 037
2,350 %, 2018-12-15	2 925 000	2 988 271	3 021 328	9,625 %, 2022-07-15	375 000	572 625	561 785
4,100 %, 2018-12-15	1 300 000	1 469 179	1 429 711	6,500 %, 2035-02-15	625 000	693 432	918 240
1,950 %, 2019-06-15	2 500 000	2 505 669	2 540 672	6,000 %, 2040-02-15	700 000	812 447	1 014 965
2,000 %, 2019-12-15	1 850 000	1 864 948	1 879 251	série JM, 5,000 %, 2045-02-15	300 000	336 255	394 331
3,750 %, 2020-03-15	800 000	884 214	880 828	série JN, 5,000 %, 2050-02-15	700 000	849 513	939 880
3,350 %, 2020-12-15	600 000	596 196	651 720	Labrador Island Link Funding Trust			
3,800 %, 2021-06-15	900 000	958 672	1 003 838	série B, 3,860 %, 2045-12-01	200 000	204 494	241 006
2,650 %, 2022-03-15	1 600 000	1 615 922	1 670 746	série C, 3,850 %, 2053-12-01	200 000	203 334	245 149
2,400 %, 2022-12-15	1 000 000	995 443	1 022 974	Muskrat Falls			
2,350 %, 2023-09-15	400 000	398 224	405 718	série A, 3,630 %, 2029-06-01	100 000	101 699	112 563
3,150 %, 2023-09-15	400 000	402 920	431 202	New Brunswick (F-M)			
2,900 %, 2024-06-15	2 350 000	2 418 951	2 479 768	Project Company			
Gouvernement du Canada				6,470 %, 2027-11-30	1 140 399	1 290 737	1 406 371
4,000 %, 2016-06-01	3 275 000	3 487 277	3 412 728	OMERS Realty Corporation			
1,000 %, 2016-08-01	1 500 000	1 499 115	1 500 196	2,498 %, 2018-06-05	350 000	356 055	357 055
3,750 %, 2019-06-01	3 000 000	3 348 789	3 321 660	Ontario Hydro Energy			
1,500 %, 2020-03-01	500 000	499 100	502 279	8,900 %, 2022-08-18	600 000	871 704	872 142
2,750 %, 2022-06-01	200 000	213 503	215 977	8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500	457 917
2,500 %, 2024-06-01	2 600 000	2 730 690	2 760 104	Ontario School Boards Financing			
9,000 %, 2025-06-01	50 000	78 934	83 778	Corporation			
5,750 %, 2033-06-01	1 800 000	2 611 393	2 753 550	série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	434 333	480 716	531 385
5,000 %, 2037-06-01	300 000	413 703	440 835	série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11	190 352	203 469	226 542
3,500 %, 2045-12-01	1 350 000	1 649 040	1 694 841	placement privé, série 144A,			
2,750 %, 2064-12-01	325 000	314 824	365 842	5,800 %, 2028-11-07	181 079	180 456	215 773
Milit-Air				Province de la Colombie-Britannique			
série 1, 5,750 %, 2019-06-30	451 638	475 490	495 266	4,700 %, 2017-12-01	300 000	328 725	328 638
5,870 %, 2020-04-22	141 496	152 053	154 875	3,700 %, 2020-12-18	600 000	598 710	660 922
PSP Capital				3,250 %, 2021-12-18	700 000	704 599	752 891
3,030 %, 2020-10-22	125 000	124 952	131 710	2,700 %, 2022-12-18	325 000	325 084	336 152
Royal Office Finance				série BCCD-32, 3,300 %,			
série A, 5,209 %, 2032-11-12	359 390	359 387	443 268	2023-12-18	600 000	596 268	644 635
Société canadienne d'hypothèques				2,850 %, 2025-06-18	100 000	99 971	102 593
et de logement				6,150 %, 2027-11-19	275 000	290 098	375 470
4,250 %, 2016-02-01	400 000	389 788	413 410	5,700 %, 2029-06-18	500 000	611 015	667 134
		52 988 030	53 863 711	4,700 %, 2037-06-18	900 000	832 221	1 126 381
				4,950 %, 2040-06-18	2 200 000	2 263 228	2 888 326
				4,300 %, 2042-06-18	1 150 000	1 181 026	1 392 079
				3,200 %, 2044-06-18	1 400 000	1 243 200	1 414 049
				Province de la Nouvelle-Écosse			
				4,100 %, 2021-06-01	500 000	498 825	559 233
				6,600 %, 2031-12-01	250 000	275 125	363 288
				4,900 %, 2035-06-01	200 000	200 660	248 264
				4,700 %, 2041-06-01	600 000	586 602	743 912
				4,400 %, 2042-06-01	1 300 000	1 405 335	1 548 777
				3,500 %, 2062-06-02	500 000	494 843	523 602

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)			
Province de la Saskatchewan				Province de Québec			
3,900 %, 2020-07-28	300 000 \$	299 139 \$	333 792 \$	4,500 %, 2016-12-01	1 000 000 \$	996 450 \$	1 061 889 \$
3,200 %, 2024-06-03	150 000	152 022	159 413	4,500 %, 2017-12-01	500 000	552 044	543 711
8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388	270 631	4,500 %, 2018-12-01	1 200 000	1 282 606	1 331 431
5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	400 781	4,500 %, 2019-12-01	500 000	508 640	562 873
6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	398 289	4,500 %, 2020-12-01	1 000 000	1 062 698	1 138 195
4,750 %, 2040-06-01	800 000	715 928	1 020 820	4,250 %, 2021-12-01	1 300 000	1 421 640	1 469 199
3,400 %, 2042-02-03	400 000	410 632	416 745	3,500 %, 2022-12-01	1 400 000	1 450 322	1 510 189
3,900 %, 2045-06-02	725 000	738 852	828 634	9,375 %, 2023-01-16	375 000	534 300	564 790
Province de l'Alberta				3,000 %, 2023-09-01	1 650 000	1 637 647	1 710 834
5,930 %, 2016-09-16	81 059	85 639	84 838	3,750 %, 2024-09-01	950 000	1 016 548	1 036 677
1,600 %, 2018-06-15	300 000	295 728	301 543	8,500 %, 2026-04-01	575 000	820 098	884 411
4,000 %, 2019-12-01	1 300 000	1 321 752	1 440 091	5,750 %, 2036-12-01	500 000	596 720	689 520
2,550 %, 2022-12-15	700 000	694 656	716 215	5,000 %, 2038-12-01	500 000	565 720	636 404
3,400 %, 2023-12-01	250 000	249 178	270 809	4,250 %, 2043-12-01	1 200 000	1 341 974	1 399 849
3,100 %, 2024-06-01	300 000	299 541	316 120	3,500 %, 2045-12-01	1 925 000	1 797 932	1 984 516
2,900 %, 2029-09-20	200 000	193 056	200 665	Province de Terre-Neuve			
3,500 %, 2031-06-01	225 000	225 950	240 401	5,150 %, 2019-03-29	300 000	315 126	332 009
3,450 %, 2043-12-01	400 000	390 238	421 947	6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	370 970
Province de l'Île-du-Prince-Édouard				6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	572 245
4,650 %, 2037-11-19	400 000	390 008	477 902	5,700 %, 2035-10-17	375 000	423 375	511 140
4,600 %, 2041-05-19	300 000	312 849	359 180	4,650 %, 2040-10-17	400 000	397 596	490 869
3,600 %, 2053-01-17	150 000	138 464	156 594	Province du Manitoba			
Province de l'Ontario				4,300 %, 2016-03-01	700 000	685 181	725 692
4,400 %, 2016-03-08	1 200 000	1 182 213	1 245 875	2,050 %, 2016-12-01	100 000	100 316	101 628
3,200 %, 2016-09-08	400 000	399 008	413 420	1,850 %, 2018-09-05	350 000	349 510	354 757
4,875 %, 2016-12-02	500 000	516 870	533 736	4,150 %, 2020-06-03	500 000	549 875	559 010
4,300 %, 2017-03-08	1 500 000	1 485 740	1 597 137	3,850 %, 2021-12-01	800 000	836 160	886 677
1,900 %, 2017-09-08	1 000 000	997 152	1 014 015	2,550 %, 2023-06-02	850 000	817 884	859 150
4,200 %, 2018-03-08	500 000	502 900	542 377	3,300 %, 2024-06-02	600 000	598 551	637 276
5,500 %, 2018-06-02	1 000 000	1 041 760	1 131 190	4,400 %, 2025-09-05	300 000	298 896	346 903
2,100 %, 2018-09-08	2 425 000	2 452 094	2 473 827	4,600 %, 2038-03-05	700 000	599 907	855 748
1,750 %, 2018-10-09	100 000	99 823	100 820	4,650 %, 2040-03-05	500 000	463 250	619 669
4,400 %, 2019-06-02	1 800 000	1 799 474	2 006 838	4,100 %, 2041-03-05	500 000	463 065	574 328
4,200 %, 2020-06-02	2 025 000	2 123 782	2 262 421	4,050 %, 2045-09-05	300 000	310 767	346 563
4,000 %, 2021-06-02	1 400 000	1 422 898	1 557 642	3,150 %, 2052-09-05	200 000	170 180	195 872
3,150 %, 2022-06-02	2 500 000	2 551 306	2 644 504	Province du Nouveau-Brunswick			
2,850 %, 2023-06-02	1 875 000	1 827 494	1 930 425	4,400 %, 2019-06-03	300 000	304 428	334 404
série HP, 8,100 %, 2023-09-08	700 000	878 500	1 007 216	4,500 %, 2020-06-02	900 000	921 522	1 018 894
3,500 %, 2024-06-02	375 000	386 456	402 990	3,350 %, 2021-12-03	300 000	308 721	321 404
7,600 %, 2027-06-02	400 000	560 280	598 473	2,850 %, 2023-06-02	700 000	695 397	718 644
6,500 %, 2029-03-08	1 450 000	1 716 025	2 039 165	4,800 %, 2041-06-03	500 000	564 565	622 875
6,200 %, 2031-06-02	500 000	622 810	700 175	3,550 %, 2043-06-03	300 000	267 906	308 778
5,850 %, 2033-03-08	630 000	670 944	863 581	Université de Toronto			
5,600 %, 2035-06-02	800 000	897 569	1 083 734	5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	342 076
8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	1 041 373	York University			
4,700 %, 2037-06-02	1 100 000	1 082 257	1 352 287	5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	443 165
4,650 %, 2041-06-02	1 200 000	1 292 636	1 490 081				90 862 310 100 452 304
3,500 %, 2043-06-02	2 600 000	2 583 016	2 707 193				
3,450 %, 2045-06-02	2 275 000	2 073 311	2 354 926				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Municipalités et institutions parapubliques (2,4 %)				Sociétés (suite)			
55 School Board Trust				AltaLink			
5,900 %, 2033-06-02	775 000 \$	855 292 \$	1 030 020 \$	3,668 %, 2023-11-06	100 000 \$	100 000 \$	107 147 \$
Municipal Finance Authority of British Columbia				3,990 %, 2042-06-30	300 000	300 000	311 492
4,650 %, 2016-04-19	200 000	216 700	209 032	4,922 %, 2043-09-17	100 000	100 000	119 535
3,000 %, 2016-06-01	300 000	299 598	307 715	4,054 %, 2044-11-21	150 000	150 000	156 824
4,450 %, 2020-06-01	400 000	441 960	451 466	American Express Canada			
3,750 %, 2023-09-26	300 000	317 154	328 410	3,600 %, 2016-06-03	300 000	299 970	308 122
Municipalité régionale de Peel				Aon Finance			
4,250 %, 2033-12-02	150 000	149 403	167 786	4,760 %, 2018-03-08	100 000	99 953	106 439
Municipalité régionale de York				Autorité aéroportuaire de Winnipeg			
7,250 %, 2017-06-19	200 000	239 380	227 937	5,205 %, 2040-09-28	186 283	193 735	208 306
4,050 %, 2034-05-01	250 000	258 050	273 508	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
Newfoundland & Labrador Municipal Finance Corporation				4,700 %, 2016-02-15	200 000	210 196	207 102
5,050 %, 2017-03-29	400 000	404 264	428 932	5,960 %, 2019-11-20	400 000	451 708	472 341
Scotia Schools Trust				7,050 %, 2030-06-12	500 000	549 834	704 098
6,220 %, 2020-07-13	43 546	47 241	48 055	5,630 %, 2040-06-07	147 000	158 667	191 542
Ville de Montréal				Banque canadienne de l'Ouest			
5,000 %, 2018-12-01	300 000	334 500	336 146	3,049 %, 2017-01-18	75 000	75 000	76 678
4,500 %, 2021-12-01	300 000	297 918	338 955	2,531 %, 2018-03-22	50 000	50 000	50 576
6,000 %, 2043-06-01	25 000	25 445	35 528	3,463 %, (taux variable à partir du 2019-12-17), 2024-12-17	150 000	150 000	154 526
Ville de Toronto				Banque de Montréal			
3,900 %, 2023-09-29	125 000	124 641	137 092	3,490 %, 2016-06-10	300 000	300 000	307 917
5,200 %, 2040-06-01	375 000	422 766	482 298	2,960 %, 2016-08-02	300 000	299 973	306 170
4,700 %, 2041-06-10	100 000	99 569	120 845	2,390 %, 2017-07-12	200 000	200 000	203 047
3,800 %, 2042-12-13	200 000	199 324	211 025	2,240 %, 2017-12-11	350 000	349 244	353 777
Ville d'Edmonton				6,020 %, 2018-05-02	800 000	839 200	904 534
8,500 %, 2018-09-14	325 000	431 161	401 915	3,210 %, 2018-09-13	250 000	249 988	260 767
Ville d'Ottawa				2,430 %, 2019-03-04	125 000	124 971	126 822
4,200 %, 2053-07-30	100 000	99 750	114 081	2,840 %, 2020-06-04	275 000	274 931	282 704
		5 264 116	5 650 746	3,400 %, 2021-04-23	250 000	249 802	263 919
Sociétés (27,9 %)				3,979 %, (taux variable à partir du 2016-07-08), 2021-07-08	300 000	300 012	309 303
407 East Development Group				série F, 6,170 %, (taux variable à partir du 2018-03-28), 2023-03-28	300 000	351 750	337 299
2,813 %, 2015-12-23	200 000	200 000	202 214	Banque HSBC Canada			
407 International				2,901 %, 2017-01-13	200 000	200 000	204 578
3,870 %, 2017-11-24	200 000	199 940	210 995	2,491 %, 2019-05-13	175 000	175 000	177 606
4,300 %, 2021-05-26	200 000	219 700	223 807	2,938 %, 2020-01-14	200 000	193 448	206 068
série 06D1, 5,750 %, 2036-02-14	300 000	288 750	373 133	2,908 %, 2021-09-29	175 000	175 000	178 624
Aéroport international de Vancouver				4,800 %, (taux variable à partir du 2017-04-10), 2022-04-10	400 000	412 843	424 283
7,425 %, 2026-12-07	65 000	72 755	91 849	Banque Nationale du Canada			
Aéroports de Montréal				2,050 %, 2016-01-11	150 000	150 000	150 782
série H, 5,670 %, 2037-10-16	300 000	372 900	387 652	2,019 %, 2017-04-13	125 000	125 000	125 727
Aimia				3,261 %, (taux variable à partir du 2017-04-11), 2022-11-04	200 000	200 000	205 491
6,950 %, 2017-01-26	100 000	108 350	108 779				
Alimentation Couche-Tard							
2,861 %, 2017-11-01	100 000	100 000	101 569				
3,899 %, 2022-11-01	150 000	150 000	154 621				
Alliance Pipeline							
7,181 %, 2023-06-30	380 033	418 041	450 765				
AltaGas							
3,720 %, 2021-09-28	300 000	304 518	313 512				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)				Sociétés (suite)			
Banque Royale du Canada				British Columbia Ferry Services			
3,360 %, 2016-01-11	400 000 \$	399 484 \$	407 363 \$	6,250 %, 2034-10-13	200 000 \$	254 278 \$	267 985 \$
2,070 %, 2016-06-17	150 000	149 966	150 959	Brookfield Asset Management			
3,030 %, 2016-07-26	300 000	299 877	306 351	3,950 %, 2019-04-09	200 000	200 380	210 403
3,660 %, 2017-01-25	200 000	210 320	207 746	5,950 %, 2035-06-14	300 000	309 411	332 016
2,580 %, 2017-04-13	200 000	199 972	203 708	BRP Finance			
2,364 %, 2017-09-21	400 000	400 000	405 406	série 7, 5,140 %, 2020-10-13	75 000	77 018	83 178
2,260 %, 2018-03-12	450 000	451 849	454 462	série 4, 5,840 %, 2036-11-05	200 000	189 260	219 645
3,770 %, 2018-03-30	400 000	416 520	425 214	Caisse centrale Desjardins			
2,820 %, 2018-07-12	375 000	374 914	385 838	2,281 %, 2016-10-17	150 000	150 000	151 622
2,890 %, 2018-10-11	250 000	249 978	257 652	2,795 %, 2018-11-19	850 000	863 485	872 805
2,770 %, 2018-12-11	350 000	349 853	359 285	Calloway Real Estate			
2,980 %, 2019-05-07	600 000	602 625	622 280	Investment Trust			
2,350 %, 2019-12-09	275 000	274 948	276 336	série H, 4,050 %, 2020-07-27	150 000	150 244	157 950
2,860 %, 2021-03-04	300 000	299 961	307 310	Canadian Natural Resources			
2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06	400 000	400 000	409 136	2,890 %, 2020-08-14	200 000	196 300	201 144
4,930 %, 2025-07-16	100 000	99 968	117 719	Canadian Utilities			
Banque Scotia				5,563 %, 2028-05-26	500 000	500 000	615 078
3,610 %, 2016-02-22	300 000	299 958	306 933	4,543 %, 2041-10-24	200 000	223 700	225 708
1,800 %, 2016-05-09	250 000	249 950	250 669	4,722 %, 2043-09-09	125 000	125 000	145 324
2,598 %, 2017-02-27	600 000	600 160	611 281	4,947 %, 2050-11-18	50 000	50 000	60 529
2,370 %, 2018-01-11	250 000	249 905	253 484	Capital Power Corporation			
2,242 %, 2018-03-22	350 000	350 000	353 316	5,276 %, 2020-11-16	100 000	100 000	109 218
2,462 %, 2019-03-14	225 000	225 000	228 483	Caterpillar Financial Services Corporation			
2,400 %, 2019-10-28	275 000	274 937	277 144	2,630 %, 2017-06-01	100 000	99 977	102 109
3,270 %, 2021-01-11	450 000	455 965	471 583	2,290 %, 2018-06-01	100 000	99 981	101 026
6,650 %, (taux variable à partir du 2016-01-22), 2021-01-22	500 000	564 700	524 482	Chemin de fer Canadien Pacifique			
2,898 %, (taux variable à partir du 2017-08-03), 2022-08-03	300 000	300 000	306 655	6,450 %, 2039-11-17	200 000	210 948	270 449
3,036 %, (taux variable à partir du 2019-10-18), 2024-10-18	600 000	599 550	615 079	Cogeco Câble			
Banque Toronto-Dominion				4,925 %, 2022-02-14	100 000	100 039	110 895
2,433 %, 2017-08-15	275 000	275 000	279 414	Collectif Santé Montréal, placement privé			
2,171 %, 2018-04-02	300 000	291 510	302 309	série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	300 000	300 000	396 738
2,447 %, 2019-04-02	425 000	425 000	431 180	Comber Wind Financial Corporation			
3,226 %, 2024-07-24	350 000	350 000	359 811	5,132 %, 2030-11-15	69 607	69 601	73 317
5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18	700 000	726 688	772 078	Compagnie d'Assurance Générale Co-operators			
BC Gas Utility				5,778 %, 2020-03-10	100 000	100 000	111 615
6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	348 310	Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturiers			
bclMC Realty Corporation				4,210 %, (taux variable à partir du 2016-11-18), 2021-11-18	300 000	316 740	312 723
2,650 %, 2017-06-29	200 000	202 780	204 757	4,165 %, (taux variable à partir du 2017-06-01), 2022-06-01	100 000	100 000	105 224
Bell Canada				2,811 %, (taux variable à partir du 2019-02-21), 2024-02-21	500 000	505 700	509 818
5,000 %, 2017-02-15	300 000	298 929	319 331	Compagnies Loblaw			
série M-33, 5,520 %, 2019-02-26	500 000	559 712	562 975	4,860 %, 2023-09-12	400 000	405 560	445 247
3,350 %, 2019-06-18	500 000	524 750	520 727	6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	367 624
3,250 %, 2020-06-17	300 000	298 650	309 656	Corporation Cameco			
8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	448 165	série D, 5,670 %, 2019-09-02	100 000	105 750	111 838
7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	345 685	série E, 3,750 %, 2022-11-14	100 000	99 992	101 603
BMW Canada				Corporation Financière Power			
série E, 2,880 %, 2016-08-09	150 000	149 994	152 834	6,900 %, 2033-03-11	200 000	252 402	267 777
Bow Centre Street							
série C, 3,797 %, 2023-06-13	250 000	249 250	258 579				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)			
Corporation Shoppers Drug Mart			
2,360 %, 2018-05-24	200 000 \$	194 000 \$	201 857 \$
Crédit Ford du Canada			
2,634 %, 2016-11-21	100 000	100 000	101 175
4,875 %, 2017-02-08	200 000	212 500	211 420
3,320 %, 2017-12-19	150 000	149 938	154 450
2,939 %, 2019-02-19	100 000	100 000	101 664
3,279 %, 2021-07-02	100 000	100 000	101 545
Crédit Ford du Canada, placement privé			
3,700 %, 2018-08-02	100 000	100 000	104 466
Enbridge			
4,530 %, 2020-03-09	400 000	420 400	436 439
4,240 %, 2042-08-27	100 000	99 932	93 499
Enbridge Gas Distribution			
4,040 %, 2020-11-23	50 000	49 980	54 727
5,210 %, 2036-02-25	200 000	242 200	241 298
4,950 %, 2050-11-22	50 000	49 896	59 901
Enbridge Income Fund Holdings			
4,100 %, 2019-02-22	100 000	99 808	106 113
Enbridge Pipelines			
6,620 %, 2018-11-19	200 000	237 868	233 852
6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 306	409 703
Encana Corporation			
5,800 %, 2018-01-18	200 000	217 546	220 608
EPCOR Utilities			
5,800 %, 2018-01-31	300 000	330 921	334 925
Fairfax Financial Holdings			
6,400 %, 2021-05-25	200 000	199 184	225 299
5,840 %, 2022-10-14	100 000	99 963	109 641
Fiducie d'actifs BNC			
7,235 %, (taux variable à partir du 2018-06-30), perpétuelle	500 000	503 600	579 559
Fiducie de billets secondaires BMO			
5,750 %, (taux variable à partir du 2017-09-26), 2022-09-26	500 000	554 250	548 355
Fiducie de capital BNC			
série 1, 5,329 %, (taux variable à partir du 2016-06-30), 2056-06-30	500 000	517 975	523 873
Fiducie de Capital de la Banque Scotia			
série 06-1, 5,650 %, (taux variable à partir du 2036-12-31), 2056-12-31	200 000	204 674	251 871
Fiducie de capital Manuvie II			
7,405 %, (taux variable à partir du 2019-12-31), 2108-12-31	300 000	345 450	366 292
Fiducie de capital RBC			
série 2018, 6,819 %, (taux variable à partir du 2018-06-30), perpétuelle	400 000	463 680	460 837
Fiducie de capital Sun Life			
7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	797 725

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)			
Fiducie de Capital TD IV			
6,631 %, (taux variable à partir du 2021-06-30), 2108-06-30	300 000 \$	360 450 \$	362 706 \$
9,523 %, (taux variable à partir du 2019-06-30), 2108-06-30	500 000	555 415	637 585
Fiducie de placement immobilier Dream Office			
série A, 3,424 %, 2018-06-13	300 000	303 600	304 897
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix			
série 8, 3,600 %, 2020-04-20	200 000	204 338	207 675
série 10, 3,600 %, 2022-09-20	250 000	245 720	254 693
Financière Sun Life			
4,950 %, (taux variable à partir du 2016-06-01), 2036-06-01	200 000	208 608	208 457
Finning International			
6,020 %, 2018-06-01	200 000	224 400	225 598
First Capital Realty			
série Q, 3,900 %, 2023-10-30	300 000	275 100	308 466
Fonds de placement immobilier Cominar			
4,230 %, 2019-12-04	200 000	205 040	207 129
Fonds de placement immobilier RioCan			
série R, 3,716 %, 2021-12-13	200 000	198 200	206 181
General Electric Capital Corporation			
4,400 %, 2018-02-08	300 000	299 535	322 448
Genesis Trust & Corporate Services			
2,295 %, 2017-02-15	200 000	200 000	202 588
Genesis Trust II			
série 14-1, 2,433 %, 2019-05-15	175 000	175 000	177 605
George Weston			
3,780 %, 2016-10-25	100 000	100 000	103 364
Great-West Lifeco			
4,650 %, 2020-08-13	700 000	726 100	780 460
Groupe Financier Banque TD			
9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	534 839
Groupe Investors			
7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	375 140
Groupe SNC-Lavalin			
6,190 %, 2019-07-03	250 000	250 000	287 623
Honda Canada Finance			
2,350 %, 2018-06-04	200 000	193 600	202 588
Hospital Infrastructure			
série A, 5,439 %, 2045-01-31	100 000	99 999	120 166
Hydro One			
5,180 %, 2017-10-18	200 000	222 120	219 034
3,200 %, 2022-01-13	500 000	515 800	526 569
7,350 %, 2030-06-03	350 000	424 922	505 999
5,360 %, 2036-05-20	400 000	492 800	497 402
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers			
4,750 %, (taux variable à partir du 2016-12-14), 2021-12-14	150 000	156 255	157 898
Intact Financial Corporation			
4,700 %, 2021-08-18	200 000	210 700	223 179

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)			
Inter Pipeline			
3,448 %, 2020-07-20	100 000 \$	100 000 \$	103 645 \$
3,776 %, 2022-05-30	200 000	202 750	208 386
IPL Energy			
6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	360 174
John Deere Canada			
2,250 %, 2017-10-18	100 000	99 958	101 167
2,650 %, 2018-07-16	400 000	407 400	409 417
NAV CANADA			
4,713 %, 2016-02-24	100 000	107 274	103 625
7,560 %, 2027-03-01	173 550	210 243	223 144
North West Redwater Partnership			
série B, 4,050 %, 2044-07-22	200 000	201 720	207 759
NOVA Gas Transmission			
12,200 %, 2016-02-28	150 000	232 418	167 388
Nova Scotia Power			
6,950 %, 2033-08-25	300 000	354 015	423 272
OPB Finance Trust			
série C, 2,900 %, 2023-05-24	150 000	149 896	152 889
Pembina Pipeline Corporation			
3,770 %, 2022-10-24	200 000	192 500	208 434
Penske Truck Leasing			
3,650 %, 2018-02-01	100 000	99 887	103 544
Plenary Health Care Partnerships			
Humber			
4,895 %, 2039-05-31	100 000	100 000	111 517
Plenary Properties			
6,288 %, 2044-01-31	200 000	211 656	263 619
Rogers Communications			
3,000 %, 2017-06-06	300 000	299 763	307 606
5,340 %, 2021-03-22	400 000	408 760	456 934
4,000 %, 2024-03-13	175 000	174 486	182 815
6,110 %, 2040-08-25	200 000	199 808	240 794
Rogers Corporation			
5,800 %, 2016-05-26	425 000	466 812	448 033
Shaw Communications			
6,150 %, 2016-05-09	200 000	219 488	211 428
5,650 %, 2019-10-01	250 000	271 000	283 790
5,500 %, 2020-12-07	100 000	99 635	114 312
6,750 %, 2039-11-09	100 000	97 356	124 137
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance			
6,632 %, 2044-06-30	200 000	200 000	260 496
Sobeys			
7,160 %, 2018-02-26	75 000	85 756	85 646
4,700 %, 2023-08-08	300 000	296 310	324 504
Société de financement GE			
Capital Canada			
5,100 %, 2016-06-01	500 000	541 100	524 283
3,350 %, 2016-11-23	500 000	499 340	515 559
2,420 %, 2018-05-31	200 000	199 990	203 273
5,730 %, 2037-10-22	200 000	222 900	257 959

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)			
Société de services financiers Wells			
Fargo Canada			
3,700 %, 2016-03-30	100 000 \$	99 959 \$	102 559 \$
2,774 %, 2017-02-09	450 000	450 000	459 641
2,944 %, 2019-07-25	400 000	400 000	413 417
3,460 %, 2023-01-24	75 000	75 000	77 853
Société en commandite Gaz Métro			
série J, 5,450 %, 2021-07-12	200 000	239 660	236 766
Société Financière Daimler Canada			
2,230 %, 2016-04-18	100 000	100 002	100 682
3,280 %, 2016-09-15	100 000	100 000	102 611
2,280 %, 2017-02-17	100 000	99 998	101 067
Société financière IGM			
6,000 %, 2040-12-10	100 000	99 737	125 889
Standard Life			
3,938 %, (taux variable à partir du 2017-09-21), 2022-09-21	75 000	75 000	78 561
Suncor Énergie			
5,390 %, 2037-03-26	300 000	260 523	343 930
TELUS Corporation			
4,950 %, 2017-03-15	700 000	757 558	746 710
série CH, 5,050 %, 2020-07-23	200 000	224 500	225 016
3,350 %, 2024-04-01	300 000	302 310	300 477
Teranet Income Fund			
4,807 %, 2020-12-16	200 000	198 245	221 232
5,754 %, 2040-12-17	100 000	100 000	112 893
Terasen Gas			
6,000 %, 2037-10-02	200 000	221 100	267 437
Thomson Reuters			
4,350 %, 2020-09-30	500 000	516 215	541 282
Thomson Reuters Corporation			
3,309 %, 2021-11-12	100 000	100 000	101 546
Tim Hortons			
4,200 %, 2017-06-01	150 000	159 441	151 942
Toronto Hydro Corporation			
4,490 %, 2019-11-12	100 000	102 463	110 862
3,540 %, 2021-11-18	150 000	155 235	160 730
Toyota Crédit Canada			
3,550 %, 2016-02-22	100 000	99 891	102 189
2,750 %, 2018-07-18	100 000	99 986	102 706
TransAlta Corporation			
6,400 %, 2019-11-18	200 000	213 090	221 984
TransCanada PipeLines			
11,800 %, 2020-11-20	175 000	270 644	260 040
8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	688 130
Union Gas			
8,750 %, 2018-08-03	275 000	349 456	335 773
4,880 %, 2041-06-21	200 000	228 800	233 698
Volkswagen Credit Canada			
2,200 %, 2016-10-11	100 000	99 897	100 891
2,900 %, 2017-06-01	100 000	100 000	102 625
2,450 %, 2017-11-14	100 000	99 822	101 625

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)			
Wells Fargo Canada Corporation 2,780 %, 2018-11-15	200 000 \$	199 944 \$	205 278 \$
West Edmonton Mall Property série B2, 4,056 %, 2024-02-13	197 193	197 193	208 469
Westcoast Energy 3,280 %, 2016-01-15	200 000	202 726	203 128
5,600 %, 2019-01-16	200 000	227 500	224 833
9,900 %, 2020-01-10	150 000	220 168	199 850
		<u>61 122 485</u>	<u>64 530 589</u>
Total des obligations canadiennes	210 236 941	224 497 350	
Obligations supranationales (1,2 %)			
Banque asiatique de développement 4,750 %, 2017-06-15	1 000 000	998 350	1 080 089
Banque Interaméricaine de développement 4,400 %, 2026-01-26	1 550 000	1 506 970	1 784 747
		<u>2 505 320</u>	<u>2 864 836</u>
Total des obligations supranationales			
Total des obligations	212 742 261	227 362 186	
Titres de marché monétaire (0,6 %)			
Bons du Trésor du Canada 2015-03-26	1 400 000	1 396 626	1 396 626
Titres adossés à des crédits mobiliers (0,6 %)			
CHIP Mortgage Trust 3,973 %, 2016-02-01	100 000	100 000	102 108
Fiducie carte de crédit or 3,510 %, 2016-05-15	200 000	200 000	205 290
Glacier Credit Card Trust 2,568 %, 2019-09-20	250 000	250 000	253 671
Hollis Receivables Term Trust série A, 2,235 %, 2016-09-26	100 000	100 000	100 990
Master Credit Card Trust 3,502 %, 2016-05-21	200 000	200 000	205 135
série 12-1, 2,626 %, 2017-01-21	200 000	200 000	203 815
Master Credit Card Trust II série 13-4, 2,723 %, 2018-11-21	200 000	200 000	205 238
		<u>1 250 000</u>	<u>1 276 247</u>
Total des titres adossés à des crédits mobiliers			

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres adossés à des créances hypothécaires (0,2 %)			
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers 4,707 %, 2015-07-12	28 375 \$	28 375 \$	28 545 \$
Real Estate Asset Liquidity Trust série 2014-1A, classe A, 5,198 %, 2017-06-12	300 000	296 331	322 517
		<u>324 706</u>	<u>351 062</u>
Total des titres adossés à des créances hypothécaires			
Total des placements (99,6 %)	215 713 593 \$	230 386 121	
Autres éléments d'actif net (0,4 %)			<u>949 786</u>
Actif net (100 %)			<u>231 335 907 \$</u>

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

TABLEAU 1

Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	11 019 080 \$	11 239 461 \$

TABLEAU 2

Mises en pension

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Juste valeur	SÛRETÉS REÇUES		Valeur de la trésorerie reçue et à remettre
				Trésorerie	Titres	
2014-12-08	2015-01-06	Banque HSBC Canada, 2,491 %, 2019-05-13	177 626 \$	177 224 \$	3 955 \$	177 334 \$
2014-12-17	2015-01-06	Province de la Saskatchewan, 3,200 %, 2024-06-03	159 464	159 409	3 245	159 471
2014-12-17	2015-01-06	Province du Nouveau-Brunswick, 3,350 %, 2021-12-03	321 561	321 985	6 007	322 111
2014-12-19	2015-01-06	Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,050 %, 2018-06-15	165 476	165 341	3 445	165 395
2014-12-22	2015-01-05	Hydro One, 3,200 %, 2022-01-13	532 326	530 351	12 621	530 489
2014-12-22	2015-01-05	Province de la Colombie-Britannique, 2,700 %, 2022-12-18	335 696	335 106	7 304	335 189
2014-12-22	2015-01-05	Province de l'Ontario, 4,200 %, 2020-06-02	2 266 232	2 263 143	48 414	2 263 744
2014-12-22	2015-01-12	Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,050 %, 2018-06-15	1 021 459	1 021 393	20 495	1 021 659
2014-12-22	2015-01-19	Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,150 %, 2023-09-15	301 687	301 062	6 659	301 141
2014-12-22	2015-01-19	Province de l'Alberta, 4,000 %, 2019-12-01	68 816	68 808	1 384	68 826
2014-12-23	2015-01-06	Province du Nouveau-Brunswick, 2,850 %, 2023-06-02	718 511	717 948	14 933	718 111
2014-12-23	2015-01-08	Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,950 %, 2019-06-15	2 540 662	2 537 068	54 407	2 537 682
2014-12-23	2015-01-08	Province de la Colombie-Britannique, 3,300 %, 2023-12-18	644 001	643 771	13 110	643 925
2014-12-23	2015-01-08	Province de l'Ontario, 4,200 %, 2018-03-08	548 834	548 449	11 362	548 580
2014-12-23	2015-01-08	Province de l'Ontario, 3,500 %, 2024-06-02	403 425	403 168	8 326	403 264
2014-12-23	2015-01-08	Province de l'Ontario, 7,600 %, 2027-06-02	599 575	600 789	10 778	600 933
2014-12-23	2015-01-08	Province de Québec, 8,500 %, 2026-04-01	776 844	776 608	15 773	776 794
2014-12-24	2015-01-08	Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,750 %, 2020-03-15	888 627	886 379	20 020	886 570
2014-12-24	2015-01-08	Province de l'Alberta, 3,100 %, 2024-06-01	300 646	299 408	7 251	299 467
2014-12-24	2015-01-08	Province de Québec, 4,500 %, 2020-12-01	1 140 039	1 137 036	25 803	1 137 277
2014-12-29	2015-01-05	Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,750 %, 2018-06-15	1 618 027	1 615 634	34 754	1 615 764
2014-12-29	2015-01-05	Gouvernement du Canada, 2,500 %, 2024-06-01	2 759 236	2 802 066	12 355	2 802 267
2014-12-30	2015-01-05	Gouvernement de Canada, 2,750 %, 2022-06-01	216 032	215 997	4 356	216 009
2014-12-30	2015-01-06	Banque HSBC Canada, 2,908 %, 2021-09-29	112 847	112 456	2 648	112 462
2014-12-30	2015-01-06	Province de Québec, 3,000 %, 2023-09-01	1 723 351	1 751 249	6 569	1 751 340
2014-12-30	2015-01-07	Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,050 %, 2017-06-15	2 754 455	2 753 575	55 968	2 753 721
2014-12-31	2015-01-09	Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,350 %, 2023-09-15	407 920	406 876	9 202	406 886
			23 503 375 \$	23 552 299 \$	421 144 \$	23 556 411 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

(tous les montants sont en dollars canadiens)

1. Renseignements généraux

Le Fonds obligations canadiennes FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 9 mars 2001 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1^{er} juin 1979 (l'acte de fiducie) et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 17 mars 2015.

2. Mode de présentation et adoption des Normes internationales d'information financière (IFRS)

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Le Fonds a appliqué les exigences de IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière* pour établir les présents états financiers. Le Fonds a adopté ce référentiel comptable le 1^{er} janvier 2014, comme l'exigent les lois canadiennes sur les valeurs mobilières et le Conseil des normes comptables du Canada. Antérieurement, le Fonds préparait ses états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada définis dans la Partie V du Manuel de CPA Canada (les PCGR canadiens). Le Fonds a appliqué les mêmes méthodes comptables pour toutes les périodes présentées, comme si ces méthodes avaient toujours été en vigueur. La note 12 fait état de l'incidence de la transition aux IFRS sur la situation financière et la performance financière présentées par le Fonds. Elle présente également la nature et l'effet des changements importants de méthodes comptables par rapport aux méthodes utilisées aux fins de la préparation des états financiers du Fonds conformément aux PCGR canadiens pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

3. Sommaire des principales méthodes comptables**Base d'évaluation**

Les états financiers ont été préparés sur la base du coût historique à l'exception de certains instruments financiers qui sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN).

Actifs et passifs financiers

Les actifs financiers du Fonds comprennent principalement les instruments financiers et les instruments financiers dérivés présentés à l'inventaire du portefeuille. Les passifs financiers comprennent principalement l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle le Fonds devient une partie prenante aux dispositions contractuelles, soit la date d'acquisition de l'instrument financier.

Information sur la classification des instruments financiers*Actifs financiers à la JVRN :*

- Détenus à des fins de transactions : instruments financiers dérivés
- Désignés à la JVRN : tous les autres placements, incluant les titres de capitaux propres et les titres de créances

Actifs financiers au coût amorti :

- Prêts et créances : Encaisse et autres montants à recevoir

Passifs financiers à la JVRN :

- Détenus à des fins de transactions : instruments financiers dérivés
- Désignés à la JVRN : Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Passifs financiers au coût amorti :

- Découvert bancaire et autres montants à payer

Un instrument financier est désigné à la JVRN si cela permet d'éliminer une non-concordance comptable pouvant occasionner une évaluation d'actifs ou de passifs ou la comptabilisation des profits ou pertes sur ceux-ci selon des bases différentes.

Les méthodes comptables utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

Détermination de la juste valeur des instruments financiers

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. À l'exception des titres de marché monétaire, la juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme des dérivés et titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Le Fonds utilise le dernier cours pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le Gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. Les titres de marché monétaire sont évalués au coût non amorti qui, majoré des intérêts courus, correspond à la valeur du marché.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les dérivés hors cote, est déterminée au moyen de technique d'évaluation. Le Fonds utilise diverses méthodes et pose des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles de valorisation des options et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et fondées au maximum sur des données de marché observables. Voir la note 6 pour de plus amples renseignements sur les évaluations de la juste valeur du Fonds.

Dépréciation d'actifs financiers

À chaque date de clôture, le Fonds vérifie s'il existe une indication objective de dépréciation de ses actifs financiers au coût amorti. Si une telle indication existe, le Fonds comptabilise une perte de valeur, qui correspond à la différence entre le coût amorti de l'actif financier et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, déterminée à l'aide du taux d'intérêt effectif initial de l'instrument. Les pertes de valeur afférentes à des actifs financiers au coût amorti sont reprises dans une période ultérieure si le montant de la perte diminue et si cette diminution peut être objectivement reliée à un événement ultérieur à la comptabilisation de la perte de valeur.

Trésorerie

La trésorerie se compose de dépôts auprès d'institutions financières.

Prêts de titres et mises en pension

Les titres prêtés et mis en pension ne sont pas décomptabilisés de l'état de la situation financière, de même que les titres reçus en garantie dans le cadre des opérations de prêts de titres ne sont pas comptabilisés, car la quasi-totalité des risques et des avantages liés à leur propriété ne sont pas transférés.

Les sûretés reçues dans le cadre du programme de prêts de titres et de mises en pension sont composées de titres de marché monétaire ou obligataires facilement négociables et de trésorerie. La valeur du marché des titres prêtés et celle des sûretés reçues sont présentées dans l'inventaire du portefeuille de placements.

Les garanties reçues sous forme de trésorerie dans le cadre des opérations de prêts de titres et de mises en pension sont comptabilisées comme actif financier à l'état de la situation financière, au poste « Garantie en trésorerie reçue », et un passif correspondant à l'obligation de remettre les titres est comptabilisé au poste « Garantie en trésorerie à verser ».

Les revenus générés par les activités du programme de prêts de titres et de mises en pension sont inclus au poste « Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension » à l'état du résultat global.

Revenus de placement

Les revenus d'intérêts tirés des placements en obligations et des placements à court terme sont comptabilisés et présentés dans les états du résultat global en fonction des intérêts distribuables aux porteurs de parts rachetables, lesquels sont basés sur les taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les intérêts à recevoir sont présentés dans l'état de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt déclarés des instruments de créance.

Impôts

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2014, le Fonds disposait de pertes en capital reportables totalisant 840 888 \$ et d'aucune perte autre qu'en capital.

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

Normes comptables publiées mais non encore adoptées

IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, qui remplace les normes et interprétations actuelles sur la comptabilisation des revenus. L'IFRS 15 établit un modèle global unique pour la comptabilisation des revenus tirés de contrats avec des clients et exige la présentation d'informations supplémentaires sur la nature, le montant, le moment et l'incertitude des produits et des flux de trésorerie découlant des transactions conclues avec les clients. Le nouveau modèle vise tous les contrats conclus avec des clients à l'exception de ceux entrant dans le champ d'application d'autres IFRS tels que les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers. L'IFRS 15 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017, de façon rétroactive et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

Normes comptables publiées mais non encore adoptées (suite)

IFRS 9 – Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. L'IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

4. Estimations comptables et jugements critiques

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par le Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

Évaluation de la juste valeur des titres non cotés sur un marché actif

Le Fonds peut détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix (par exemple, des services d'établissement des prix) ou à des indications de prix fournies par les teneurs de marché. Les cours obtenus par l'intermédiaire de ces sources peuvent constituer des indications et ne pas être contraignants et exécutoires. En l'absence de données de marché, le Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles qui reposent généralement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté indépendant de la partie qui les a créés.

Dans la mesure du possible, les modèles font appel à des données observables. Néanmoins, le Gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit, les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses touchant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Le Fonds considère comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question. Voir la note 6 pour de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers du Fonds.

Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par le Fonds, le Gestionnaire est tenu de poser des jugements importants quant aux caractéristiques des flux de trésorerie liés aux instruments et à l'applicabilité de l'option de la juste valeur pour les actifs financiers aux termes d'IAS 39, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*. Le jugement le plus important réside dans la détermination que certains placements sont détenus à des fins de transaction et dans l'application de l'option de la juste valeur pour ceux qui ne le sont pas.

Statut fiscal

Le Gestionnaire a déterminé que le Fonds pouvait être considéré en substance comme une entité non imposable, étant donné que la totalité de son résultat net aux fins fiscales et une part suffisante de ses gains en capital nets devaient être distribuées aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer.

5. Risques associés aux instruments financiers

Facteurs de risque

En raison de ses activités, le Fonds est exposé à divers risques associés aux instruments financiers, à savoir le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché, lequel inclut le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix. Le programme global de gestion des risques du Fonds vise à maximiser les rendements obtenus pour le niveau de risque auquel le Fonds est exposé et à réduire au minimum les effets défavorables potentiels sur sa performance financière. Tous les placements comportent un risque de perte de capital.

Risque de crédit

Le Fonds est exposé au risque de crédit, qui s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit auquel le Fonds est exposé découle principalement de ses placements en obligations et en titres de marché monétaire. La politique du Fonds en matière de gestion du risque de crédit consiste à investir dans des obligations qui affichent une notation d'au moins BBB et de R-1 (faible) pour les titres de marché monétaire établis selon l'agence DBRS ou par une agence similaire reconnue. L'exposition totale maximale de titres de créance à long terme cotés « BBB » est de $\pm 2\%$ par rapport à l'indice de référence. L'analyse qui suit présente un sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres de créance du Fonds au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013.

Cote de crédit	OBLIGATIONS		
	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
AAA	36 %	31 %	33 %
AA	27 %	27 %	27 %
A	28 %	32 %	32 %
BBB	9 %	10 %	8 %

5. Risques associés aux instruments financiers (suite)**Risque de crédit (suite)**

Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de crédit lié aux créances connexes est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque le Fonds tente de faire respecter ses droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

Le Fonds est également partie à des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres. Le risque de crédit lié à ces opérations est limité, car la valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie par le Fonds relativement à ces opérations correspond à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés ou mis en pension. La garantie et les titres prêtés ou mis en pension sont évalués à la valeur du marché chaque jour ouvrable. La valeur totale en dollars des titres prêtés ou mis en pension et de la garantie détenue au titre de ces opérations est indiquée dans l'inventaire du portefeuille.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Le Fonds est exposé hebdomadairement à des rachats en trésorerie. Sa politique consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. en placements qui peuvent être facilement cédés sur le marché. En outre, le Fonds conserve en main des capitaux suffisants pour financer les rachats attendus.

Conformément à la politique du Fonds, le Gestionnaire surveille la position de liquidité de façon continue. Les tableaux qui suivent fournissent une analyse des passifs financiers du Fonds par catégorie d'échéance, d'après la durée à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants présentés dans les tableaux reflètent les flux de trésorerie contractuels non actualisés.

Les parts rachetables sont rachetables à vue, au gré du porteur. Toutefois, le Gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle indiquée ci-dessous soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période.

Au 31 décembre 2014	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	82 298	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	23 556 411	—
Parts rachetées à payer	2 500	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	231 335 907	—
Somme à payer pour l'achat de titres	510 245	—
	255 487 361	—
Au 31 décembre 2013	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	51 203	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	22 584 684	—
Parts rachetées à payer	205 417	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	213 806 692	—
	236 647 996	—
Au 1^{er} janvier 2013	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	64 917	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	22 462 207	—
Parts rachetées à payer	53 755	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	199 569 531	—
	222 150 410	—

5. Risques associés aux instruments financiers (suite)**Risque de marché**

Les placements du Fonds sont exposés au risque de marché, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Une analyse de sensibilité pour chacun des risques de marché est présentée ci-après. Les résultats réels pourraient être différents, et les écarts pourraient être importants.

a) Risque de change

Le Fonds investit presque exclusivement dans des actifs libellés en dollar canadien. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le 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. Le Fonds détient des titres assortis de taux d'intérêt fixes qui l'exposent au risque de taux d'intérêt sur la juste valeur. Selon la politique du Fonds, le gestionnaire est tenu de gérer ce risque en calculant et en surveillant la durée effective moyenne du portefeuille, laquelle doit correspondre à l'indice de référence avec une déviation maximale de $\pm 0,1$ année.

Le tableau qui suit résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt selon le terme à courir jusqu'à l'échéance et indique l'effet potentiel sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une variation de 0,25 % du niveau des taux d'intérêt du marché, en supposant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables restant constantes.

Aux	EXPOSITION TOTALE		
	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
Moins de 1 an	1 627 385	798 350	2 365 403
De 1 à 5 ans	97 348 702	93 110 321	85 784 957
De 5 à 10 ans	56 511 716	57 318 395	47 874 667
10 ans et plus	74 898 318	61 247 091	61 953 385
Total	230 386 121	212 474 157	197 978 412
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 210 314	3 575 917	3 487 478
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	1,8 %	1,7 %	1,7 %

c) Risque de prix

Le Fonds n'est pas exposé au risque de prix car il investit exclusivement dans des titres de créance.

d) Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

Segment de marché	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Obligations gouvernementales	70,4 %	68,7 %	71,4 %
Obligations de sociétés	27,9 %	29,2 %	27,1 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7 %	1,1 %	0,6 %
Titres hypothécaires et adossés à des crédits mobiliers	1,0 %	1,0 %	0,9 %

6. Évaluation de la juste valeur

Le Fonds classe les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie qui place au plus haut niveau les cours non ajustés publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1) et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables (niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie sont les suivants :

- Niveau 1 : Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation ;
- Niveau 2 : Données d'entrée concernant l'actif ou le passif, autres que les cours inclus au niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement ;
- Niveau 3 : Données d'entrée non observables concernant l'actif ou le passif.

Si des données d'entrée de niveaux différents sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, l'évaluation est classée au niveau le plus bas des données significatives pour l'évaluation de la juste valeur. Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 :

Au 31 décembre 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de créances	154 444 471	74 545 024	—	228 989 495
Placements à court terme	1 396 626	—	—	1 396 626
	155 841 097	74 545 024	—	230 386 121
Au 31 décembre 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de créances	139 798 379	71 877 450	—	211 675 829
Placements à court terme	798 328	—	—	798 328
	140 596 707	71 877 450	—	212 474 157
Au 1 ^{er} janvier 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de créances	133 866 624	62 988 854	—	196 855 478
Placements à court terme	1 122 934	—	—	1 122 934
	134 989 558	62 988 854	—	197 978 412

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ce cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

La trésorerie, les intérêts et dividendes à recevoir, les souscriptions à recevoir, les ventes de placement à recevoir, les achats de placement à payer, les rachats et les distributions à payer, les charges à payer, l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les montants au titre de garantie reçue ou à verser pour les mises en pension sont classés au niveau 2.

Le Gestionnaire est responsable de déterminer les justes valeurs utilisées dans les états financiers du Fonds, incluant celles classées au niveau 3. Le Gestionnaire obtient lesdites justes valeurs de Fiducie Desjardins qui a le mandat de calculer les valeurs unitaires du Fonds. Le Gestionnaire s'assure de l'exactitude des justes valeurs par le biais de l'analyse des rendements du Fonds. Tout écart significatif relevé fait l'objet de discussion entre le Gestionnaire et Fiducie Desjardins.

a) Titres de créances

Les titres de créances sont composés d'obligations et de titres adossés à des créances hypothécaires ou à des crédits mobiliers, du secteur public et de sociétés.

Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

b) Placements à court terme

Les placements à court terme peuvent comprendre des obligations et des titres de marché monétaire du secteur public et de sociétés. Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013.

7. Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente la valeur comptable des actifs et des passifs financiers du Fonds, par catégorie, aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013.

Au 31 décembre 2014	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Actifs					
Placements	—	230 386 121	230 386 121	—	230 386 121
Trésorerie	—	—	—	165 208	165 208
Souscriptions à recevoir	—	—	—	38	38
Intérêts à recevoir et autres	—	—	—	1 379 583	1 379 583
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	—	—	23 556 411	23 556 411
Total	—	230 386 121	230 386 121	25 101 240	255 487 361

Au 31 décembre 2014	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Passifs					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	231 335 907	231 335 907	—	231 335 907
Charges à payer	—	—	—	82 298	82 298
Parts rachetées à payer	—	—	—	2 500	2 500
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	510 245	510 245
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	—	—	23 556 411	23 556 411
Total	—	231 335 907	231 335 907	24 151 454	255 487 361

Au 31 décembre 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Actifs					
Placements	—	212 474 157	212 474 157	—	212 474 157
Trésorerie	—	—	—	206 603	206 603
Souscriptions à recevoir	—	—	—	48	48
Intérêts à recevoir et autres	—	—	—	1 382 504	1 382 504
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	—	—	22 584 684	22 584 684
Total	—	212 474 157	212 474 157	24 173 839	236 647 996

Au 31 décembre 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Passifs					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	213 806 692	213 806 692	—	213 806 692
Charges à payer	—	—	—	51 203	51 203
Parts rachetées à payer	—	—	—	205 417	205 417
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	—	—	22 584 684	22 584 684
Total	—	213 806 692	213 806 692	22 841 304	236 647 996

7. Instruments financiers classés par catégorie (suite)

Au 1 ^{er} janvier 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Actifs					
Placements	—	197 978 412	197 978 412	—	197 978 412
Trésorerie	—	—	—	234 512	234 512
Souscriptions à recevoir	—	—	—	155 648	155 648
Intérêts à recevoir et autres	—	—	—	1 319 631	1 319 631
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	—	—	22 462 207	22 462 207
Total	—	197 978 412	197 978 412	24 171 998	222 150 410

Au 1 ^{er} janvier 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Passifs					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	199 569 531	199 569 531	—	199 569 531
Charges à payer	—	—	—	64 917	64 917
Parts rachetées à payer	—	—	—	53 755	53 755
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	—	—	22 462 207	22 462 207
Total	—	199 569 531	199 569 531	22 580 879	222 150 410

Les gains ou les pertes relatifs aux actifs et aux passifs financiers désignés à la JVRN, ainsi que ceux relatifs aux actifs et aux passifs détenus à des fins de transaction, sont présentés séparément dans l'état du résultat global.

8. Parts émises et en circulation

Les parts émises et en circulation représentent les capitaux propres du Fonds. Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts. Chaque part est rachetable au gré du porteur, conformément à la déclaration de fiducie, et est de même rang que toutes les autres parts du Fonds. En outre, elle donne au porteur le droit de recevoir une quote-part indivise de la valeur liquidative du Fonds.

Les porteurs de parts ont droit aux distributions au moment où elles sont déclarées. Les distributions relatives aux parts du Fonds sont réinvesties dans des parts additionnelles ou versées en trésorerie, au gré du porteur, sur une base trimestrielle pour le revenu net de placement et annuelle pour les gains nets en capital réalisés.

Classement des parts rachetables émises par le Fonds

Selon IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts d'une entité, qui incluent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier et qui ne rencontrent pas les critères exigeant le classement aux capitaux propres, doivent être classées comme des passifs financiers. Comme les parts du Fonds ne satisfont pas aux critères permettant le classement dans les capitaux propres, elles ont été classées dans les passifs financiers. Les critères non satisfaits sont les suivants : i) le Fonds a l'obligation contractuelle de distribuer en trésorerie, si les porteurs de parts le demandent, tout revenu net et tout gain net réalisé, ii) les parts en circulation ne sont pas subordonnées à d'autres catégories d'instruments.

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 :

Exercices clos les	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Parts en circulation au début	19 150 978	17 052 754
Parts émises	416 817	2 296 091
Parts émises au réinvestissement des distributions	517 580	509 531
Parts rachetées	(326 234)	(707 398)
Parts en circulation à la fin	19 759 141	19 150 978

Gestion du capital

Les capitaux propres du Fonds sont gérés conformément aux objectifs de placement, aux politiques et aux restrictions en matière de placement, comme il est énoncé dans le prospectus. Le Fonds n'est pas assujéti à des restrictions particulières ou à des exigences spécifiques en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Les parts du Fonds sont émises et rachetées à leur valeur liquidative par part, laquelle est déterminée hebdomadairement en divisant la juste valeur de l'actif net au cours de clôture par le nombre de parts en circulation.

9. Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, s'établit comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 :

Exercices clos les	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16 449 044	(3 566 677)
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	19 215 051	17 812 270
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,86	(0,20)

10. Opérations avec des parties liées

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées.

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc., à titre de Gestionnaire du Fonds et la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., à titre de placeur principal, assument les frais relatifs au fonctionnement du Fonds ainsi qu'à la vente de ses parts. En contrepartie, le Fonds leur verse l'ensemble de ses honoraires de gestion calculés sur la valeur de l'actif net au taux annuel de 0,95 % (1,09 % en incluant les taxes applicables).

Les frais relatifs au Comité d'examen indépendant assumés par le Fonds sont remboursés par la Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

Le tableau qui suit présente la valeur des parts du Fonds détenues par des parties liées aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
Dirigeants et administrateurs	—	10 071	24 017

Le Fonds réalise des opérations de placement avec d'autres Fonds FMOQ, lesquels font partie du même groupe que le Fonds. Le tableau qui suit présente la valeur du Fonds détenue par d'autres Fonds FMOQ aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013 ainsi que le montant total des opérations de rachat et de vente et les gains (pertes) réalisés(e)s, incluant les distributions versées, pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds	FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ			FONDS OMNIBUS FMOQ			FONDS DE PLACEMENT FMOQ		
	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
Valeur des parts	13 320 597	7 992 351	—	182 207 030	169 139 747	158 006 518	32 192 877	29 884 115	30 809 357
Opérations de rachat	—	—	—	—	—	—	—	4 000 000	—
Opérations de vente	4 625 000	8 085 000	—	—	14 000 000	—	—	3 500 000	—
Gains réalisés	255 206	121 516	—	4 741 070	4 623 660	—	837 666	1 034 765	—

11. Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

12. Transition aux IFRS

Les présents états financiers ont été préparés de la façon décrite à la note 2, y compris l'application d'IFRS 1. IFRS 1 exige qu'une entité adopte les IFRS par une déclaration explicite et sans réserve de conformité aux IFRS incluse dans ses premiers états financiers annuels préparés selon les IFRS, laquelle se retrouve à la note 2.

IFRS 1 exige également la présentation d'informations financières comparatives. Par conséquent, la date à laquelle le Fonds a appliqué pour la première fois les IFRS est le 1^{er} janvier 2013. En vertu d'IFRS 1, les nouveaux adoptants sont tenus d'appliquer de manière rétrospective l'ensemble des IFRS en vigueur à la date de clôture, soit le 31 décembre 2014 pour le Fonds. Toutefois, IFRS 1 prévoit certaines exemptions facultatives et exceptions obligatoires pour les nouveaux adoptants.

Dans le cadre de la préparation de son état de la situation financière d'ouverture selon les IFRS, le Fonds a apporté des ajustements à certains montants qui avaient été comptabilisés dans ses états financiers antérieurs préparés selon les PCGR canadiens. En vertu d'IFRS 1, une entité doit présenter un rapprochement des éléments compris dans l'état de la situation financière, l'état du résultat global et l'état de l'évolution de l'actif net. Les tableaux et l'analyse présentés ci-après illustrent l'incidence de la transition des PCGR canadiens aux IFRS sur ces états.

Choix à la transition

Le Fonds s'est prévalu du choix de désigner des actifs financiers et des passifs financiers à la JVRN à la date de transition aux IFRS. Tous les instruments financiers désignés à la JVRN (note 7) étaient précédemment comptabilisés à la juste valeur en vertu de la note d'orientation sur les sociétés de placement (NOC-18).

Tableau des flux de trésorerie

Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds n'était pas tenu de fournir un état des flux de trésorerie. Aux termes d'IAS 1, un jeu complet d'états financiers comprend, sans exception, un tableau des flux de trésorerie pour la période considérée et comparative.

Rapprochement de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et du résultat global

Aux	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
Actif net et avoir des participants présentés selon les PCGR canadiens	213 578 330	199 351 917
Réévaluation des placements	A 228 362	217 614
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	B 213 806 692	199 569 531
Exercice clos le		
	31 décembre 2013 (\$)	
Résultat net présenté selon les PCGR canadiens	(3 577 425)	
Réévaluation des placements	A 10 748	
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(3 566 677)	

A. Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds évaluait la juste valeur de ses placements conformément au chapitre 3855, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*, qui exigeait le recours aux cours acheteur pour les positions acheteur et aux cours vendeur pour les positions vendeur, dans la mesure où ces cours étaient disponibles. Selon IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, l'évaluation doit se fonder sur un cours situé dans une fourchette de cours acheteur-vendeur qui représente le mieux la juste valeur et permet l'utilisation de politiques de prix qui sont appliquées par les participants du marché comme moyen de procéder à une évaluation de la juste valeur. La juste valeur des placements correspond donc à celle utilisée pour établir la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

B. Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds comptabilisait ses parts rachetables dans les capitaux propres. Selon IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts d'une entité, qui incluent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier et qui ne rencontrent pas les critères exigeant le classement aux capitaux propres, doivent être classées comme des passifs financiers. Comme les parts du Fonds ne satisfont pas aux critères permettant le classement dans les capitaux propres, elles ont été classées dans les passifs financiers. Les critères non satisfaits sont les suivants : i) le Fonds a l'obligation contractuelle de distribuer en trésorerie, si les porteurs de parts le demandent, tout revenu net et tout gain net réalisé, ii) les parts en circulation ne sont pas subordonnées à d'autres catégories d'instruments.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)			
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie	127 438 \$	139 662 \$	171 002 \$
Placements à la juste valeur	27 050 267	25 692 300	25 939 282
Souscriptions à recevoir	9 529	21 233	6 015
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	59 731
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	6 412	7 384	14 867
	27 193 646	25 860 579	26 190 897
Passifs			
Passifs courants			
Charges à payer	8 587	5 987	7 768
Parts rachetées à payer	8 000	36 324	258 317
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	18 919
	16 587	42 311	285 004
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	27 177 059 \$	25 818 268 \$	25 905 893 \$
Parts en circulation (note 8)	1 184 459	1 127 251	1 311 680
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	22,94 \$	22,90 \$	19,75 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.


Louis Godin
Président du conseil d'administration


Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	3 692 \$	1 717 \$
Revenus de dividendes	98 556	85 563
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	567	803
Distributions reçues des fonds sous-jacents	422 271	502 661
Écart de conversion sur encaisse	—	205
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN	2 982 477	918 941
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVRN	(901 255)	2 844 472
	2 606 308	4 354 362
Charges		
Honoraires de gestion (note 10)	290 124	260 083
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	357	411
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	11 649	12 382
	302 130	272 876
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 304 178 \$	4 081 486 \$
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (note 9)	2,09 \$	3,37 \$

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	25 818 268 \$	25 905 893 \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	1 625 494	1 010 031
Distributions réinvesties	2 181 450	367 754
Montant global des rachats de parts rachetables	(2 570 762)	(5 178 987)
	1 236 182	(3 801 202)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 304 178	4 081 486
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(285 678)	(367 909)
Gain net sur la vente de placements	(1 895 891)	—
	(2 181 569)	(367 909)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	27 177 059 \$	25 818 268 \$

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 304 178 \$	4 081 486 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	—	(205)
Gain net réalisé	(2 982 477)	(918 941)
Perte nette (gain net) non réalisé(e)	901 255	(2 844 472)
Produit de la vente de placements	12 235 240	12 405 556
Achat de placements	(11 512 455)	(8 395 297)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	59 731
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	972	7 483
Charges à payer	2 600	(1 781)
Somme à payer pour l'achat de titres	—	(18 919)
	(1 354 865)	293 155
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	949 313	4 374 641
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	1 637 198	994 813
Montant global des rachats de parts rachetables	(2 599 086)	(5 400 980)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(119)	(155)
	(962 007)	(4 406 322)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(962 007)	(4 406 322)
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	470	341
Diminution de l'encaisse	(12 224)	(31 340)
Encaisse au début de l'exercice	139 662	171 002
Encaisse à la fin de l'exercice	127 438 \$	139 662 \$
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	1 972 \$	1 603 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles	99 562 \$	85 953 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
Fonds de placement (80,5 %)			
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	271 389	5 952 173 \$	5 797 277 \$
Fonds d'actions de croissance Fiera Capital, classe O	37 494	4 069 379	4 853 248
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	378 508	10 860 595	11 242 281
Total des fonds de placement		20 882 147	21 892 806

	Nombre d'actions		
Actions (18,0 %)			
Énergie (3,4 %)			
Canadian Natural Resources	5 128	190 590	184 198
Cenovus Energy	2 179	67 021	52 231
Enbridge	2 600	144 701	155 324
MEG Energy Corp.	2 498	78 793	48 836
Peyto Exploration & Development Corp.	686	20 660	22 960
PrairieSky Royalty	3 561	129 976	108 967
Precision Drilling Corporation	4 780	51 735	33 747
Suncor Énergie	5 954	220 008	219 703
Tourmaline Oil Corp.	2 732	126 668	105 728
		1 030 152	931 694

Matériaux (1,9 %)			
CCL Industries, classe B	693	55 153	87 228
First Quantum Minerals	1 419	30 657	23 428
Franco-Nevada Corporation	1 363	65 081	77 977
Goldcorp	3 067	78 976	65 971
Mines Agnico Eagle	3 355	106 060	97 027
Potash Corporation of Saskatchewan	2 782	105 823	114 257
West Fraser Timber Co.	748	32 755	49 720
		474 505	515 608

Industriels (1,7 %)			
ATS Automation Tooling Systems	6 358	81 518	98 549
Chemin de fer Canadien Pacifique	510	74 165	114 112
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2 322	122 759	185 806
WSP Global	2 120	76 002	73 903
		354 444	472 370

Consommation discrétionnaire (1,6 %)			
Amaya	1 675	33 500	47 821
Dollarama	2 326	97 683	138 164
Thomson Reuters	1 200	54 158	56 244
Vêtements de Sport Gildan	2 809	143 556	184 551
		328 897	426 780

Biens de consommation de base (1,3 %)			
Alimentation Couche-Tard, classe B	2 037	48 636	99 182
Compagnies Loblaw	4 352	208 635	270 564
		257 271	369 746

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Soins de santé (0,3 %)			
Catamaran	1 134	58 374 \$	68 176 \$
Services financiers (6,2 %)			
Banque Royale du Canada	4 249	276 003	340 940
Banque Scotia	3 868	237 724	256 487
Banque Toronto-Dominion	6 519	286 329	361 872
CI Financial	4 341	137 331	140 171
Corporation Financière Power	2 555	81 925	92 440
Element Financial Corporation	13 210	169 528	186 789
Intact Financial Corporation	1 300	95 513	109 005
Société Financière Manuvie	4 363	82 332	96 771
Société Financière Manuvie, reçus de souscription	5 200	111 800	115 128
		1 478 485	1 699 603

Technologies de l'information (0,9 %)			
Groupe CGI, classe A	5 401	180 578	239 210

Services de télécommunication (0,7 %)			
Rogers Communications, classe B	4 026	178 367	181 854

Total des actions		4 341 073	4 905 041
--------------------------	--	------------------	------------------

	Nombre de parts		
Fonds négociés en bourse (0,6 %)			
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	6 570	158 820	152 555

	Valeur nominale		
Titres de marché monétaire (0,4 %)			
Bons du Trésor du Canada 2015-02-12	100 000 \$	99 865	99 865

Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres	(2 511)	—
--	---------	---

Total des placements (99,5 %)	25 479 394 \$	27 050 267
--------------------------------------	----------------------	-------------------

Autres éléments d'actif net (0,5 %)		126 792
--	--	---------

Actif net (100 %)		27 177 059 \$
--------------------------	--	----------------------

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

TABLEAU 1**Prêts de titres**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	1 075 982 \$	1 097 502 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

(tous les montants sont en dollars canadiens)

1. Renseignements généraux

Le Fonds actions canadiennes FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 21 février 1994 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1^{er} juin 1979 (l'acte de fiducie) et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes et dans des titres de créance canadiens à court terme émis par le secteur public ou par des sociétés. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 17 mars 2015.

2. Mode de présentation et adoption des Normes internationales d'information financière (IFRS)

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Le Fonds a appliqué les exigences de IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière* pour établir les présents états financiers. Le Fonds a adopté ce référentiel comptable le 1^{er} janvier 2014, comme l'exigent les lois canadiennes sur les valeurs mobilières et le Conseil des normes comptables du Canada. Antérieurement, le Fonds préparait ses états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada définis dans la Partie V du Manuel de CPA Canada (les PCGR canadiens). Le Fonds a appliqué les mêmes méthodes comptables pour toutes les périodes présentées, comme si ces méthodes avaient toujours été en vigueur. La note 12 fait état de l'incidence de la transition aux IFRS sur la situation financière et la performance financière présentées par le Fonds. Elle présente également la nature et l'effet des changements importants de méthodes comptables par rapport aux méthodes utilisées aux fins de la préparation des états financiers du Fonds conformément aux PCGR canadiens pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

3. Sommaire des principales méthodes comptables**Base d'évaluation**

Les états financiers ont été préparés sur la base du coût historique à l'exception de certains instruments financiers qui sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN).

Conversion de devises

Les souscriptions et rachats du Fonds sont libellés en dollars canadiens, le dollar canadien constituant la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds. Les transactions en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur aux dates des transactions. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date d'évaluation. Les écarts de conversion se rapportant à la trésorerie sont présentés à titre d'« Écart de conversion sur l'encaisse » dans l'état du résultat global.

Actifs et passifs financiers

Les actifs financiers du Fonds comprennent principalement les instruments financiers et les instruments financiers dérivés présentés à l'inventaire du portefeuille. Les passifs financiers comprennent principalement l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle le Fonds devient une partie prenante aux dispositions contractuelles, soit la date d'acquisition de l'instrument financier.

Information sur la classification des instruments financiers*Actifs financiers à la JVRN :*

- Détenus à des fins de transactions : instruments financiers dérivés
- Désignés à la JVRN : tous les autres placements, incluant les titres de capitaux propres et les titres de créances

Actifs financiers au coût amorti :

- Prêts et créances : Encaisse et autres montants à recevoir

Passifs financiers à la JVRN :

- Détenus à des fins de transactions : instruments financiers dérivés
- Désignés à la JVRN : Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Passifs financiers au coût amorti :

- Découvert bancaire et autres montants à payer

Un instrument financier est désigné à la JVRN si cela permet d'éliminer une non-concordance comptable pouvant occasionner une évaluation d'actifs ou de passifs ou la comptabilisation des profits ou pertes sur ceux-ci selon des bases différentes.

Les méthodes comptables utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

Détermination de la juste valeur des instruments financiers

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. À l'exception des titres de marché monétaire, la juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme des dérivés et titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Le Fonds utilise le dernier cours pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le Gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. Les titres de marché monétaire sont évalués au coût non amorti qui, majoré des intérêts courus, correspond à la valeur du marché.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les dérivés hors cote, est déterminée au moyen de technique d'évaluation. Le Fonds utilise diverses méthodes et pose des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles de valorisation des options et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et fondées au maximum sur des données de marché observables. Voir la note 6 pour de plus amples renseignements sur les évaluations de la juste valeur du Fonds.

Dépréciation d'actifs financiers

À chaque date de clôture, le Fonds vérifie s'il existe une indication objective de dépréciation de ses actifs financiers au coût amorti. Si une telle indication existe, le Fonds comptabilise une perte de valeur, qui correspond à la différence entre le coût amorti de l'actif financier et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, déterminée à l'aide du taux d'intérêt effectif initial de l'instrument. Les pertes de valeur afférentes à des actifs financiers au coût amorti sont reprises dans une période ultérieure si le montant de la perte diminue et si cette diminution peut être objectivement reliée à un événement ultérieur à la comptabilisation de la perte de valeur.

Trésorerie

La trésorerie se compose de dépôts auprès d'institutions financières.

Prêts de titres et mises en pension

Les titres prêtés et mis en pension ne sont pas décomptabilisés de l'état de la situation financière, de même que les titres reçus en garantie dans le cadre des opérations de prêts de titres ne sont pas comptabilisés, car la quasi-totalité des risques et des avantages liés à leur propriété ne sont pas transférés.

Les sûretés reçues dans le cadre du programme de prêts de titres et de mises en pension sont composées de titres de marché monétaire ou obligataires facilement négociables et de trésorerie. La valeur du marché des titres prêtés et celle des sûretés reçues sont présentées dans l'inventaire du portefeuille de placements.

Les garanties reçues sous forme de trésorerie dans le cadre des opérations de prêts de titres et de mises en pension sont comptabilisées comme actif financier à l'état de la situation financière, au poste « Garantie en trésorerie reçue », et un passif correspondant à l'obligation de remettre les titres est comptabilisé au poste « Garantie en trésorerie à verser ».

Les revenus générés par les activités du programme de prêts de titres et de mises en pension sont inclus au poste « Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension » à l'état du résultat global.

Participation dans des entités structurées

Le Fonds respecte les conditions lui permettant de se qualifier à titre d'entité d'investissement et comptabilise ses placements dans des fonds sous-jacents à la JVRN.

Le Fonds détient des parts de fonds sous-jacents non contrôlés dans lesquels le pourcentage de participation est inférieur à 20 %. L'établissement principal de ces fonds est situé au Canada et leur valeur totalise 21 892 806 \$ en date du 31 décembre 2014 (21 629 359 \$ au 31 décembre 2013; 22 224 212 \$ au 1^{er} janvier 2013).

Revenus de placement

Les revenus d'intérêts tirés des placements en obligations et des placements à court terme sont comptabilisés et présentés dans les états du résultat global en fonction des intérêts distribuables aux porteurs de parts rachetables, lesquels sont basés sur les taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les intérêts à recevoir sont présentés dans l'état de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les dividendes sont comptabilisés à titre de produits des activités ordinaires à la date ex-dividende.

Impôts

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2014, le Fonds ne disposait pas de pertes en capital et de pertes autres qu'en capital reportées.

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

Normes comptables publiées mais non encore adoptées

IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, qui remplace les normes et interprétations actuelles sur la comptabilisation des revenus. L'IFRS 15 établit un modèle global unique pour la comptabilisation des revenus tirés de contrats avec des clients et exige la présentation d'informations supplémentaires sur la nature, le montant, le moment et l'incertitude des produits et des flux de trésorerie découlant des transactions conclues avec les clients. Le nouveau modèle vise tous les contrats conclus avec des clients à l'exception de ceux entrant dans le champ d'application d'autres IFRS tels que les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers. L'IFRS 15 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017, de façon rétroactive et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

IFRS 9 – Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. L'IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

4. Estimations comptables et jugements critiques

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par le Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

Évaluation de la juste valeur des titres non cotés sur un marché actif

Le Fonds peut détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix (par exemple, des services d'établissement des prix) ou à des indications de prix fournies par les teneurs de marché. Les cours obtenus par l'intermédiaire de ces sources peuvent constituer des indications et ne pas être contraignants et exécutoires. En l'absence de données de marché, le Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles qui reposent généralement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté indépendant de la partie qui les a créés.

Dans la mesure du possible, les modèles font appel à des données observables. Néanmoins, le Gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit, les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses touchant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Le Fonds considère comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question. Voir la note 6 pour de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers du Fonds.

Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par le Fonds, le Gestionnaire est tenu de poser des jugements importants quant aux caractéristiques des flux de trésorerie liés aux instruments et à l'applicabilité de l'option de la juste valeur pour les actifs financiers aux termes d'IAS 39, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*. Le jugement le plus important réside dans la détermination que certains placements sont détenus à des fins de transaction et dans l'application de l'option de la juste valeur pour ceux qui ne le sont pas.

Statut fiscal

Le Gestionnaire a déterminé que le Fonds pouvait être considéré en substance comme une entité non imposable, étant donné que la totalité de son résultat net aux fins fiscales et une part suffisante de ses gains en capital nets devaient être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer.

Entité d'investissement

Le Gestionnaire a déterminé que le Fonds se qualifiait à titre d'entité d'investissement puisqu'il s'agit d'un organisme de placement collectif dont les caractéristiques respectent les trois conditions requises pour se qualifier à ce titre. Par conséquent, les placements dans des fonds sous-jacents sont comptabilisés à la JVRN.

Le type de relation entre le Fonds et les fonds sous-jacents dans lesquels il investit, est déterminé en fonction du pourcentage de parts détenues, soit :

Pourcentage de parts détenues	Relation
Plus de 50 %	Filiale
Entre 20 et 50 %	Entreprise associée
Moins de 20 %	Entité structurée non contrôlée

Outre la valeur des parts acquises, le Fonds ne fournit aucun soutien aux fonds sous-jacents, que ce soit d'ordre financier ou autre.

5. Risques associés aux instruments financiers

Facteurs de risque

En raison de ses activités, le Fonds est exposé à divers risques associés aux instruments financiers, à savoir le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché, lequel inclut le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix. Le programme global de gestion des risques du Fonds vise à maximiser les rendements obtenus pour le niveau de risque auquel le Fonds est exposé et à réduire au minimum les effets défavorables potentiels sur sa performance financière. Tous les placements comportent un risque de perte de capital.

Risque de crédit

Le fonds investit presque exclusivement dans des titres de capitaux propres. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de crédit lié aux créances connexes est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque le Fonds tente de faire respecter ses droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

Le Fonds est également partie à des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres. Le risque de crédit lié à ces opérations est limité, car la valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie par le Fonds relativement à ces opérations correspond à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés ou mis en pension. La garantie et les titres prêtés ou mis en pension sont évalués à la valeur du marché chaque jour ouvrable. La valeur totale en dollars des titres prêtés ou mis en pension et de la garantie détenue au titre de ces opérations est indiquée dans l'inventaire du portefeuille.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Le Fonds est exposé hebdomadairement à des rachats en trésorerie. Sa politique consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. en placements qui peuvent être facilement cédés sur le marché. En outre, le Fonds conserve en main des capitaux suffisants pour financer les rachats attendus.

Conformément à la politique du Fonds, le Gestionnaire surveille la position de liquidité de façon continue. Les tableaux qui suivent fournissent une analyse des passifs financiers du Fonds par catégorie d'échéance, d'après la durée à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants présentés dans les tableaux reflètent les flux de trésorerie contractuels non actualisés.

Les parts rachetables sont rachetables à vue, au gré du porteur. Toutefois, le Gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle indiquée ci-dessous soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période.

Au 31 décembre 2014	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	8 587	—
Parts rachetées à payer	8 000	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	27 177 059	—
	27 193 646	—
Au 31 décembre 2013	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	5 987	—
Parts rachetées à payer	36 324	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	25 818 268	—
	25 860 579	—
Au 1^{er} janvier 2013	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	7 768	—
Parts rachetées à payer	258 317	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	25 905 893	—
Somme à payer pour l'achat de titres	18 919	—
	26 190 897	—

5. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Risque de marché

Les placements du Fonds sont exposés au risque de marché, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Une analyse de sensibilité pour chacun des risques de marché est présentée ci-après. Les résultats réels pourraient être différents, et les écarts pourraient être importants.

a) Risque de change

Le Fonds investit presque exclusivement dans des actifs libellés en dollar canadien. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

b) Risque de taux d'intérêt

Le Fonds investit presque exclusivement dans des titres de capitaux propres. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

c) Risque de prix

Le Fonds est exposé au risque de prix, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent du fait des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change). Les placements du Fonds sont exposés au risque de fluctuation des prix des titres de capitaux propres. La politique du Fonds consiste à gérer le risque de prix par la diversification et la sélection de placements qui s'inscrivent dans les limites établies dans les directives de placement énoncées dans la politique de placement du Fonds. La majeure partie des placements en titres de capitaux propres du Fonds figure dans l'indice S&P/TSX composé.

Au 31 décembre 2014, si l'indice de référence pertinent avait augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 790 852 \$ (766 803 \$ au 31 décembre 2013; 691 687 \$ au 1^{er} janvier 2013), ce qui représente 2,9 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (3,0 % au 31 décembre 2013; 2,7 % au 1^{er} janvier 2013).

d) Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

Segment de marché	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Services financiers	30,7 %	29,7 %	27,7 %
Énergie	19,8 %	22,9 %	24,2 %
Matériaux	11,6 %	13,0 %	19,0 %
Industriels	10,1 %	9,8 %	7,6 %
Consommation discrétionnaire	8,8 %	7,5 %	5,5 %
Biens de consommation de base	4,7 %	3,7 %	4,1 %
Services de télécommunication	3,5 %	3,6 %	4,2 %
Technologies de l'information	4,2 %	3,6 %	2,9 %
Soins de santé	3,4 %	2,9 %	1,8 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8 %	1,8 %	1,3 %
Services publics	1,4 %	1,5 %	1,7 %

6. Évaluation de la juste valeur

Le Fonds classe les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie qui place au plus haut niveau les cours non ajustés publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1) et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables (niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie sont les suivants :

- Niveau 1 : Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation ;
- Niveau 2 : Données d'entrée concernant l'actif ou le passif, autres que les cours inclus au niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement ;
- Niveau 3 : Données d'entrée non observables concernant l'actif ou le passif.

6. Évaluation de la juste valeur (suite)

Si des données d'entrée de niveaux différents sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, l'évaluation est classée au niveau le plus bas des données significatives pour l'évaluation de la juste valeur. Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 :

Au 31 décembre 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	5 057 596	—	—	5 057 596
Fonds de placement	4 853 248	17 039 558	—	21 892 806
Placements à court terme	99 865	—	—	99 865
	10 010 709	17 039 558	—	27 050 267
Au 31 décembre 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	4 013 017	—	—	4 013 017
Fonds de placement	4 546 567	17 082 792	—	21 629 359
Placements à court terme	49 924	—	—	49 924
	8 609 508	17 082 792	—	25 692 300
Au 1 ^{er} janvier 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	3 565 337	—	—	3 565 337
Fonds de placement	4 472 539	17 751 673	—	22 224 212
Placements à court terme	149 733	—	—	149 733
	8 187 609	17 751 673	—	25 939 282

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ce cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

La trésorerie, les intérêts et dividendes à recevoir, les souscriptions à recevoir, les ventes de placement à recevoir, les achats de placement à payer, les rachats et les distributions à payer, les charges à payer, l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les montants au titre de garantie reçue ou à verser pour les mises en pension sont classés au niveau 2.

Le Gestionnaire est responsable de déterminer les justes valeurs utilisées dans les états financiers du Fonds, incluant celles classées au niveau 3. Le Gestionnaire obtient les dites justes valeurs de Fiducie Desjardins qui a le mandat de calculer les valeurs unitaires du Fonds. Le Gestionnaire s'assure de l'exactitude des justes valeurs par le biais de l'analyse des rendements du Fonds. Tout écart significatif relevé fait l'objet de discussion entre le Gestionnaire et Fiducie Desjardins.

a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

Les positions en titres de capitaux propres et en fonds négociés en bourse du Fonds sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable. Advenant que certains titres ne soient pas négociés fréquemment, si bien qu'aucun prix observable n'est disponible, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marché observables (p. ex., transactions pour des titres similaires du même émetteur) et la juste valeur est classée au niveau 2. Si la détermination de la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

b) Fonds de placement

Les parts de chaque fonds commun de placement dans lequel le Fonds investit sont établies au moyen de la valeur liquidative la plus récente déterminée par le fiduciaire ou le gestionnaire du fonds. Lorsque les parts sont négociées sur une base quotidienne et qu'un prix fiable est observable, elles sont classées au niveau 1. Advenant que les parts soient négociées sur une base autre que quotidienne et qu'un prix fiable est quand même observable, la juste valeur est classée au niveau 2. Si la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

c) Placements à court terme

Les placements à court terme peuvent comprendre des obligations et des titres de marché monétaire du secteur public et de sociétés. Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013.

7. Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente la valeur comptable des actifs et des passifs financiers du Fonds, par catégorie, aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013.

Au 31 décembre 2014	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	COÛT AMORTI (\$)	
Actifs					
Placements	—	27 050 267	27 050 267	—	27 050 267
Trésorerie	—	—	—	127 438	127 438
Souscriptions à recevoir	—	—	—	9 529	9 529
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	—	—	—	6 412	6 412
Total	—	27 050 267	27 050 267	143 379	27 193 646

Au 31 décembre 2014	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	COÛT AMORTI (\$)	
Passifs					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	27 177 059	27 177 059	—	27 177 059
Charges à payer	—	—	—	8 587	8 587
Parts rachetées à payer	—	—	—	8 000	8 000
Total	—	27 177 059	27 177 059	16 587	27 193 646

Au 31 décembre 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	COÛT AMORTI (\$)	
Actifs					
Placements	—	25 692 300	25 692 300	—	25 692 300
Trésorerie	—	—	—	139 662	139 662
Souscriptions à recevoir	—	—	—	21 233	21 233
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	—	—	—	7 384	7 384
Total	—	25 692 300	25 692 300	168 279	25 860 579

Au 31 décembre 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	COÛT AMORTI (\$)	
Passifs					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	25 818 268	25 818 268	—	25 818 268
Charges à payer	—	—	—	5 987	5 987
Parts rachetées à payer	—	—	—	36 324	36 324
Total	—	25 818 268	25 818 268	42 311	25 860 579

7. Instruments financiers classés par catégorie (suite)

Au 1 ^{er} janvier 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Actifs					
Placements	—	25 939 282	25 939 282	—	25 939 282
Trésorerie	—	—	—	171 002	171 002
Souscriptions à recevoir	—	—	—	6 015	6 015
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	—	—	—	14 867	14 867
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	59 731	59 731
Total	—	25 939 282	25 939 282	251 615	26 190 897

Au 1 ^{er} janvier 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Passifs					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	25 905 893	25 905 893	—	25 905 893
Charges à payer	—	—	—	7 768	7 768
Parts rachetées à payer	—	—	—	258 317	258 317
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	18 919	18 919
Total	—	25 905 893	25 905 893	285 004	26 190 897

Les gains ou les pertes relatifs aux actifs et aux passifs financiers désignés à la JVRN, ainsi que ceux relatifs aux actifs et aux passifs détenus à des fins de transaction, sont présentés séparément dans l'état du résultat global.

8. Parts émises et en circulation

Les parts émises et en circulation représentent les capitaux propres du Fonds. Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts. Chaque part est rachatable au gré du porteur, conformément à la déclaration de fiducie, et est de même rang que toutes les autres parts du Fonds. En outre, elle donne au porteur le droit de recevoir une quote-part indivise de la valeur liquidative du Fonds.

Les porteurs de parts ont droit aux distributions au moment où elles sont déclarées. Les distributions relatives aux parts du Fonds sont réinvesties dans des parts additionnelles ou versées en trésorerie, au gré du porteur, sur une base trimestrielle pour le revenu net de placement et annuelle pour les gains nets en capital réalisés.

Classement des parts rachetables émises par le Fonds

Selon IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts d'une entité, qui incluent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier et qui ne rencontrent pas les critères exigeant le classement aux capitaux propres, doivent être classées comme des passifs financiers. Comme les parts du Fonds ne satisfont pas aux critères permettant le classement dans les capitaux propres, elles ont été classées dans les passifs financiers. Les critères non satisfaits sont les suivants : i) le Fonds a l'obligation contractuelle de distribuer en trésorerie, si les porteurs de parts le demandent, tout revenu net et tout gain net réalisé, ii) les parts en circulation ne sont pas subordonnées à d'autres catégories d'instruments.

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 :

Exercices clos les	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Parts en circulation au début	1 127 251	1 311 680
Parts émises	65 377	48 542
Parts émises au réinvestissement des distributions	95 894	16 336
Parts rachetées	(104 063)	(249 307)
Parts en circulation à la fin	1 184 459	1 127 251

Gestion du capital

Les capitaux propres du Fonds sont gérés conformément aux objectifs de placement, aux politiques et aux restrictions en matière de placement, comme il est énoncé dans le prospectus. Le Fonds n'est pas assujéti à des restrictions particulières ou à des exigences spécifiques en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Les parts du Fonds sont émises et rachetées à leur valeur liquidative par part, laquelle est déterminée hebdomadairement en divisant la juste valeur de l'actif net au cours de clôture par le nombre de parts en circulation.

9. Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, s'établit comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 :

Exercices clos les	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 304 178	4 081 486
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	1 105 083	1 212 721
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	2,09	3,37

10. Opérations avec des parties liées

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées.

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc., à titre de Gestionnaire du Fonds et la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., à titre de placeur principal, assument les frais relatifs au fonctionnement du Fonds ainsi qu'à la vente de ses parts. En contrepartie, le Fonds leur verse l'ensemble de ses honoraires de gestion calculés sur la valeur de l'actif net au taux annuel de 0,95 % (1,09 % en incluant les taxes applicables).

Les frais relatifs au Comité d'examen indépendant assumés par le Fonds sont remboursés par la Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

Le tableau qui suit présente la valeur des parts du Fonds détenues par des parties liées aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
Dirigeants et administrateurs	298 000	277 968	385 255

11. Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

12. Transition aux IFRS

Les présents états financiers ont été préparés de la façon décrite à la note 2, y compris l'application d'IFRS 1. IFRS 1 exige qu'une entité adopte les IFRS par une déclaration explicite et sans réserve de conformité aux IFRS incluse dans ses premiers états financiers annuels préparés selon les IFRS, laquelle se retrouve à la note 2.

IFRS 1 exige également la présentation d'informations financières comparatives. Par conséquent, la date à laquelle le Fonds a appliqué pour la première fois les IFRS est le 1^{er} janvier 2013. En vertu d'IFRS 1, les nouveaux adoptants sont tenus d'appliquer de manière rétrospective l'ensemble des IFRS en vigueur à la date de clôture, soit le 31 décembre 2014 pour le Fonds. Toutefois, IFRS 1 prévoit certaines exemptions facultatives et exceptions obligatoires pour les nouveaux adoptants.

Dans le cadre de la préparation de son état de la situation financière d'ouverture selon les IFRS, le Fonds a apporté des ajustements à certains montants qui avaient été comptabilisés dans ses états financiers antérieurs préparés selon les PCGR canadiens. En vertu d'IFRS 1, une entité doit présenter un rapprochement des éléments compris dans l'état de la situation financière, l'état du résultat global et l'état de l'évolution de l'actif net. Les tableaux et l'analyse présentés ci-après illustrent l'incidence de la transition des PCGR canadiens aux IFRS sur ces états.

Choix à la transition

Le Fonds s'est prévalu du choix de désigner des actifs financiers et des passifs financiers à la JVRN à la date de transition aux IFRS. Tous les instruments financiers désignés à la JVRN (note 7) étaient précédemment comptabilisés à la juste valeur en vertu de la note d'orientation sur les sociétés de placement (NOC-18).

Tableau des flux de trésorerie

Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds n'était pas tenu de fournir un état des flux de trésorerie. Aux termes d'IAS 1, un jeu complet d'états financiers comprend, sans exception, un tableau des flux de trésorerie pour la période considérée et comparative.

12. Transition aux IFRS (suite)**Rapprochement de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et du résultat global**

Aux	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
Actif net et avoir des participants présentés selon les PCGR canadiens	25 815 292	25 900 631
Réévaluation des placements	A 2 976	5 262
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	B 25 818 268	25 905 893

Exercice clos le **31 décembre 2013 (\$)**

Résultat net présenté selon les PCGR canadiens	4 083 772
Réévaluation des placements	A (2 286)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 081 486

A. Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds évaluait la juste valeur de ses placements conformément au chapitre 3855, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*, qui exigeait le recours aux cours acheteur pour les positions acheteur et aux cours vendeur pour les positions vendeur, dans la mesure où ces cours étaient disponibles. Selon IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, l'évaluation doit se fonder sur un cours situé dans une fourchette de cours acheteur-vendeur qui représente le mieux la juste valeur et permet l'utilisation de politiques de prix qui sont appliquées par les participants du marché comme moyen de procéder à une évaluation de la juste valeur. La juste valeur des placements correspond donc à celle utilisée pour établir la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

B. Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds comptabilisait ses parts rachetables dans les capitaux propres. Selon IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts d'une entité, qui incluent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier et qui ne rencontrent pas les critères exigeant le classement aux capitaux propres, doivent être classées comme des passifs financiers. Comme les parts du Fonds ne satisfont pas aux critères permettant le classement dans les capitaux propres, elles ont été classées dans les passifs financiers. Les critères non satisfaits sont les suivants : i) le Fonds a l'obligation contractuelle de distribuer en trésorerie, si les porteurs de parts le demandent, tout revenu net et tout gain net réalisé, ii) les parts en circulation ne sont pas subordonnées à d'autres catégories d'instruments.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)			
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie	1 874 654 \$	2 951 066 \$	2 646 834 \$
Placements à la juste valeur	213 635 473	190 283 224	171 273 509
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	1 867 068	3 823 206	2 186 090
Souscriptions à recevoir	100 081	28 932	14 473
Somme à recevoir pour la vente de titres	603 629	137 052	1 490 969
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	200 771	191 146	175 704
	218 281 676	197 414 626	177 787 579
Passifs			
Passifs courants			
Charges à payer	69 377	46 567	56 865
Parts rachetées à payer	—	42 505	68 111
Somme à payer pour l'achat de titres	615 636	50 625	1 492 093
	685 013	139 697	1 617 069
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	217 596 663 \$	197 274 929 \$	176 170 510 \$
Parts en circulation (note 8)	20 200 622	18 761 108	21 468 287
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	10,77 \$	10,52 \$	8,21 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le gestionnaire du Fonds :
La Société de gérance des Fonds FMOQ inc.





Louis Godin
Président du conseil d'administration

Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	103 864 \$	182 605 \$
Revenus de dividendes	2 966 454	2 223 635
Écart de conversion sur encaisse	(298 811)	(129 143)
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN	16 130 789	16 667 744
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	(2 307 937)	11 197 234
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVRN	7 315 669	23 484 777
	<u>23 910 028</u>	<u>53 626 852</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 10)	2 248 600	2 005 404
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	202	167
Retenues d'impôts	417 643	299 861
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	29 301	41 871
	<u>2 695 746</u>	<u>2 347 303</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>21 214 282 \$</u>	<u>51 279 549 \$</u>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (note 9)	<u>1,13 \$</u>	<u>2,61 \$</u>
ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET		
Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>197 274 929 \$</u>	<u>176 170 510 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	3 052 603	2 251 954
Distributions réinvesties	16 454 311	5 876 194
Montant global des rachats de parts rachetables	(3 944 235)	(32 426 847)
	<u>15 562 679</u>	<u>(24 298 699)</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>21 214 282</u>	<u>51 279 549</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(14 130 484)	(5 876 431)
Gain net sur la vente de placements	(2 324 743)	—
	<u>(16 455 227)</u>	<u>(5 876 431)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>217 596 663 \$</u>	<u>197 274 929 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>21 214 282 \$</u>	<u>51 279 549 \$</u>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	298 811	129 143
Gain net réalisé	(13 822 852)	(27 864 978)
Gain net non réalisé	(7 315 669)	(23 484 777)
Produit de la vente de placements	487 105 505	361 139 913
Achat de placements	(489 322 179)	(328 790 408)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	1 956 138	(1 637 116)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(466 577)	1 353 917
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(9 625)	(15 442)
Charges à payer	22 810	(10 298)
Somme à payer pour l'achat de titres	565 011	(1 441 468)
	<u>(20 988 627)</u>	<u>(20 621 514)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>225 655</u>	<u>30 658 035</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	2 981 454	2 237 495
Montant global des rachats de parts rachetables	(3 986 740)	(32 452 453)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(916)	(237)
	<u>(1 006 202)</u>	<u>(30 215 195)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>(1 006 202)</u>	<u>(30 215 195)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>(295 865)</u>	<u>(138 608)</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse	(1 076 412)	304 232
Encaisse au début de l'exercice	2 951 066	2 646 834
	<u>1 874 654 \$</u>	<u>2 951 066 \$</u>
Encaisse à la fin de l'exercice	<u>1 874 654 \$</u>	<u>2 951 066 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	96 420 \$	110 023 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	2 542 507 \$	1 865 017 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions (55,8 %)				Actions américaines (suite)			
Actions américaines (45,4 %)				Énergie (suite)			
Énergie (2,3 %)				Seventy Seven Energy	1	25 \$	6 \$
Anadarko Petroleum Corporation	977	58 113 \$	93 507 \$	Southwestern Energy Company	782	33 135	24 758
Apache Corporation	778	75 598	56 564	Spectra Energy Corp.	1 591	40 618	67 000
Approach Resources	3 000	67 211	22 239	Stone Energy Corporation	5 069	108 227	99 264
Arch Coal	18 100	83 316	37 376	Swift Energy Company	3 907	116 092	18 357
Baker Hughes	892	64 276	58 022	Tesco Corporation	3 255	51 523	48 400
Basic Energy Services	3 051	29 956	24 812	Tetra Technologies	6 613	78 231	51 248
Bill Barrett Corporation	4 331	82 881	57 228	Valero Energy Corporation	1 297	77 279	74 481
Bonanza Creek Energy	1 558	43 220	43 379	Williams Companies	1 460	41 964	76 117
Bristow Group	3 172	169 652	242 098			4 802 351	5 106 999
C&J Energy Services	4 144	69 105	63 507	Matériaux (2,1 %)			
Cabot Oil & Gas Corporation	932	38 390	32 015	A. Schulman	2 286	49 281	107 486
Cameron International Corporation	644	40 279	37 318	A.M. Castle & Co.	1 451	21 451	13 433
Chesapeake Energy Corporation	1 117	42 232	25 360	Air Products and Chemicals	542	54 262	90 689
Chevron Corporation	3 694	325 714	480 740	AK Steel Holding Corporation	15 980	127 319	110 119
Cloud Peak Energy	5 185	100 395	55 219	Alcoa	2 134	76 062	39 091
Comstock Resources	3 732	59 825	29 484	Allegheny Technologies	255	23 961	10 286
ConocoPhillips	2 473	153 571	198 129	American Vanguard Corporation	2 285	30 319	30 803
Contango Oil & Gas Company	1 052	46 579	35 685	Boise Cascade Corporation	1 814	62 955	78 180
Devon Energy Corporation	844	71 181	59 933	Calgon Carbon Corporation	2 171	35 452	52 336
EOG Resources	1 056	44 283	112 792	CF Industries Holdings	126	30 589	39 838
EQT	374	35 148	32 845	Clearwater Paper Corporation	970	31 221	77 140
ERA Group	925	23 579	22 696	Dow Chemical Company	2 321	96 474	122 810
Exterran Holdings	5 553	141 054	209 883	E.I. du Pont de Nemours and Company	2 013	94 788	172 672
Exxon Mobil Corporation	8 440	741 141	905 205	Eastman Chemical Company	404	32 602	35 554
FMC Technologies	536	29 904	29 126	Ecolab	507	25 323	61 476
Geospace Technologies Corporation	1 186	40 742	36 461	FMC Corporation	407	31 761	26 927
Green Plains	2 600	64 198	74 743	Freeport-McMoRan, classe B	1 780	87 564	48 238
Gulf Island Fabrication	1 277	36 969	28 725	FutureFuel Corp.	1 420	27 035	21 449
GulfMark Offshore, classe A	2 297	82 663	65 074	Globe Specialty Metals	3 000	56 967	59 966
Halliburton Company	1 725	63 220	78 707	H.B. Fuller	2 632	134 734	135 968
Hess Corporation	664	48 807	56 864	Hawkins	450	17 620	22 620
Hornbeck Offshore Services	2 705	79 614	78 358	Haynes International	1 033	55 449	58 122
ION Geophysical Corporation	6 763	47 698	21 576	Innophos Holdings	1 080	50 149	73 233
Kinder Morgan	777	26 817	38 138	International Paper Company	994	33 040	61 786
Marathon Oil Corporation	1 682	57 878	55 202	Intrepid Potash	4 682	83 325	75 391
Marathon Petroleum Corporation	596	26 550	62 408	Kaiser Aluminum Corp.	1 600	88 619	132 586
Matrix Service Company	2 394	56 515	61 989	Koppers Holdings	1 700	75 038	51 237
Murphy Oil Corporation	462	28 997	27 077	Kraton Performance Polymers	2 705	86 353	65 241
National Oilwell Varco	825	53 377	62 718	LSB Industries	1 600	45 442	58 358
Newpark Resources	7 579	85 845	83 880	Materion	1 878	41 906	76 755
Noble Energy	874	31 964	48 091	Monsanto Company	1 038	106 635	143 865
Northern Oil and Gas	5 172	38 553	33 900	Mosaic Company	724	34 507	38 342
Occidental Petroleum Corporation	1 660	134 426	155 237	Myers Industries	1 200	12 640	24 501
ONEOK	731	40 375	42 224	Newmont Mining Corporation	1 068	53 724	23 417
Paragon Offshore	5 031	64 767	16 167	Nucor Corporation	701	41 095	39 889
PDC Energy	3 237	112 280	154 980	Olympic Steel	794	26 793	16 378
Penn Virginia Corporation	6 242	78 924	48 372	OM Group	2 930	68 565	101 294
Phillips 66	1 176	43 401	97 819	P.H. Glatfelter Company	3 642	72 278	108 036
Pioneer Energy Services	4 696	38 937	30 181	PPG Industries	310	21 406	83 129
Pioneer Natural Resources	323	65 286	55 776	Praxair	637	55 444	95 743
Rex Energy Corporation	4 394	33 111	25 997	Quaker Chemical Corporation	500	40 936	53 388
Seacor Holdings	1 653	136 740	141 542	Rayonier Advanced Materials	3 849	104 034	99 575
				RTI International Metals	2 772	75 123	81 231
				Schweitzer-Mauduit International	2 749	119 084	134 900
				Sherwin-Williams Company	3 010	573 550	918 515

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Matériaux (suite)				Industriels (suite)			
Sigma-Aldrich Corporation	394	21 036 \$	62 744 \$	G & K Services, classe A	800	31 421 \$	65 755 \$
Stepan Company	1 427	66 615	66 351	GenCorp	2 868	58 433	60 887
Stillwater Mining Company	6 474	81 945	110 705	General Cable Corporation	4 135	114 629	71 476
SunCoke Energy	5 975	138 085	134 058	General Dynamics Corporation	643	58 455	102 657
Tredegar Corporation	2 100	52 731	54 791	General Electric Company	19 801	725 977	580 484
Wausau Paper Corp.	4 270	48 090	56 323	Gibraltar Industries	2 361	37 523	44 536
Zep	1 900	38 476	33 394	Graco	10 371	400 459	964 683
		3 559 853	4 490 359	Griffon Corporation	3 651	38 079	56 333
Industriels (7,0 %)				Heidrick & Struggles International	1 503	43 405	40 191
3M Company	8 707	762 268	1 659 804	Honeywell International	1 624	93 168	188 251
AAR Corp.	3 377	84 038	108 833	Hub Group, classe A	2 920	116 327	128 996
ABM Industries	4 340	89 613	144 249	Huntington Ingalls Industries	1	37	130
Aceto Corporation	1 263	31 912	31 795	Illinois Tool Works	790	43 600	86 791
Actuant Corporation, classe A	5 863	175 373	185 278	Insperty	1 905	47 450	74 897
Aegion	3 155	66 653	68 115	Interface	5 978	102 639	114 221
AeroVironment	1 749	46 677	55 291	John Bean Technologies Corporation	1 000	14 039	38 121
Albany International Corp., classe A	1 400	22 884	61 701	Kaman Corporation	2 300	83 718	106 970
American Science and Engineering	450	29 329	27 094	Kansas City Southern	279	35 991	39 497
American Woodmark Corporation	500	20 094	23 457	Kelly Services, classe A	2 304	25 254	45 492
AMETEK	576	31 711	35 168	Korn/Ferry International	2 406	35 548	80 275
Applied Industrial Technologies	3 495	143 473	184 848	L-3 Communications Holdings	327	37 252	47 878
Astec Industries	1 581	42 788	72 100	Lindsay Corporation	405	35 347	40 284
Atlas Air Worldwide Holdings	2 110	102 441	120 678	Lockheed Martin Corporation	584	64 476	130 467
Barnes Group	4 422	147 361	189 861	Matthews International Corporation,			
Boeing Company	1 358	123 818	204 774	classe A	1 377	61 367	77 749
Brady Corporation, classe A	4 302	143 621	136 448	Middleby Corporation	6 318	151 116	726 359
Briggs & Stratton Corporation	3 881	73 848	91 938	Mobile Mini	1 997	88 201	93 851
Brink's Company	4 100	123 859	116 105	Moog, classe A	2 091	110 092	179 581
Caterpillar	1 328	96 766	141 013	Mueller Industries	2 978	75 805	117 947
CDI Corp.	1 124	17 643	23 093	National Presto Industries	450	31 176	30 300
Celadon Group	1 390	33 451	36 589	Navigant Consulting	4 376	63 988	78 028
CIRCOR International	1 595	114 740	111 540	Norfolk Southern Corporation	609	31 603	77 440
Comfort Systems USA	3 362	58 875	66 773	Northrop Grumman Corporation	493	40 473	84 297
CSX Corporation	2 235	31 247	93 938	Orbital Sciences Corporation	5 494	119 885	171 387
Cubic Corporation	1 800	95 134	109 922	Orion Marine Group	2 329	16 892	29 856
Cummins	409	24 336	68 406	Paccar	889	45 362	70 141
Danaher Corporation	1 224	46 304	121 706	Pall Corporation	343	30 973	40 273
Deere & Company	910	83 685	93 397	Parker Hannifin Corporation	344	27 720	51 461
Delta Air Lines	1 820	53 550	103 859	Powell Industries	808	40 113	45 997
Dover Corporation	352	13 538	29 287	Precision Castparts Corp.	323	48 769	90 261
DXP Enterprises	1 161	68 276	68 058	Quanex Building Products Corporation	3 200	67 976	69 718
Dycom Industries	1 444	53 920	58 783	Raytheon Company	708	44 305	88 846
EMCOR Group	5 603	121 308	289 188	Resources Connection	3 250	44 415	62 022
Emerson Electric Co.	1 495	88 004	107 062	Roadrunner Transportation Systems	2 498	66 710	67 667
Encore Wire Corporation	1 682	62 015	72 842	Rockwell Automation	415	28 078	53 537
Enersis	4 093	286 251	293 066	Rockwell Collins	415	30 285	40 672
Engility	1 427	27 842	70 854	Roper Industries	223	31 998	40 448
EnPro Industries	1 200	58 527	87 370	Simpson Manufacturing Co.	2 104	58 649	84 454
ESCO Technologies	1 354	49 324	57 962	SkyWest	4 325	82 228	66 632
Exponent	428	22 767	40 963	Southwest Airlines Co.	1 875	26 294	92 054
Fastenal Company	505	24 422	27 863	Standex International	415	27 803	37 196
Federal Signal Corporation	2 767	49 038	49 563	Stanley Black & Decker	280	16 645	31 210
FedEx Corporation	585	57 658	117 856	Teledyne Technologies	1 244	80 657	148 272
Flowserve Corporation	409	32 922	28 388	Tennant Company	738	37 938	61 789
Fluor Corporation	426	31 080	29 964	Tetra Tech	5 410	143 305	167 574
Franklin Electric Co.	1 893	87 772	82 419	Titan International	4 600	101 443	56 727

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Industriels (suite)			
TrueBlue	3 836	86 561 \$	99 016 \$
UniFirst	751	42 408	105 812
Union Pacific Corporation	1 806	58 042	249 595
United Parcel Service, classe B	1 416	104 117	182 620
United Stationers	3 381	86 658	165 365
United Technologies Corporation	10 493	817 345	1 399 894
Universal Forest Products	1 680	83 045	103 686
Veritiv Corporation	422	16 212	25 394
Viad Corp	1 783	37 973	55 145
Vicor Corporation	739	3 920	10 374
W.W. Grainger	1 240	367 529	366 667
WageWorks	1 483	77 081	111 089
Waste Management	972	33 554	57 870
Watts Water Technologies, classe A	1 400	53 485	103 036
		10 035 577	15 277 842

Consommation discrétionnaire**(5,7 %)**

Aeropostale	6 580	72 077	17 710
Amazon.com	712	67 628	256 348
American Public Education	903	37 289	38 624
Arctic Cat	1 167	43 169	48 061
AutoZone	87	43 830	62 486
Barnes & Noble	3 731	58 341	100 504
Bed Bath & Beyond	505	16 018	44 624
Best Buy Co.	888	45 889	40 156
Big 5 Sporting Goods Corporation	1 586	25 199	26 918
Biglari Holdings	142	58 774	65 813
Blue Nile	450	17 415	18 799
Bob Evans Farms	1 143	60 549	67 865
BorgWarner	514	30 081	32 766
Boyd Gaming Corporation	7 045	83 704	104 450
Brown Shoe Company	2 212	45 834	82 502
Callaway Golf	6 500	59 943	58 063
Capella Education Company	402	34 762	35 891
Career Education Corporation	5 485	40 141	44 288
Cato Corporation, classe A	1 136	24 616	55 588
CBS Corporation, classe B	1 185	31 988	76 077
Children's Place Retail Stores	1 839	82 869	121 606
Chipotle Mexican Grill, classe A	70	38 632	55 587
Christopher & Banks Corporation	3 104	18 704	20 562
Coach	653	26 378	28 454
Comcast Corporation, classe A	5 186	108 982	349 006
Cracker Barrel Old Country Store	940	55 432	153 499
Crocs	7 500	109 707	108 673
DineEquity	751	50 955	90 295
DIRECTV	958	23 294	96 357
Discovery Communications, classe A	449	21 105	17 945
Discovery Communications, classe C	449	20 555	17 564
Dollar General Corporation	626	40 203	51 344
Dollar Tree	495	29 233	40 416
Dorman Products	941	51 771	52 694
Drew Industries	875	51 213	51 841
Ethan Allen Interiors	2 200	70 464	79 043
Finish Line, classe A	2 158	34 877	60 860
Ford Motor Company	7 788	78 938	140 041
Fred's	2 832	41 453	57 199

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Consommation discrétionnaire (suite)			
FTD Companies	669	22 496 \$	27 024 \$
Gap	712	14 978	34 783
General Motors Corporation	2 261	97 707	91 569
Genesco	2 029	108 517	180 352
Genuine Parts Company	552	26 842	68 245
Group 1 Automotive	985	11 974	102 409
Harley-Davidson	505	24 153	38 614
Harte-Hanks	3 391	26 601	30 449
Havertys Furniture Companies	1 800	32 988	45 961
Hibbett Sports	1 032	73 835	57 982
Home Depot	2 884	84 030	351 203
Interval Leisure Group	1 500	51 088	36 352
iRobot Corporation	1 100	39 990	44 307
Johnson Controls	1 413	52 885	79 240
Kirkland's	1 342	36 097	36 804
Kohl's Corporation	541	27 626	38 310
L Brands	483	9 874	48 497
La-Z-Boy	4 672	142 890	145 473
Lithia Motors, classe A	989	100 002	99 463
Lowe's Companies	2 187	53 985	174 556
Lumber Liquidators Holdings	1 123	83 410	86 389
M/I Homes	2 100	53 737	55 936
Macy's	862	26 648	65 751
Marcus Corporation	1 544	25 982	33 155
MarineMax	1 009	22 834	23 469
Marriott International, classe A	605	20 979	54 770
Mattel	690	13 847	24 771
McDonald's Corporation	2 012	122 159	218 708
Men's Wearhouse	4 119	156 377	210 970
Michael Kors	352	31 549	30 668
Monarch Casino & Resort	500	9 053	9 623
Monro Muffler Brake	936	31 593	62 763
Movado Group	1 636	52 833	53 844
Netflix	119	47 851	47 160
Nike, classe B	11 935	567 048	1 331 280
NutriSystem	1 100	19 943	24 948
Omnicom Group	842	40 707	75 673
O'Reilly Automotive	232	32 146	51 843
Oxford Industries	500	42 309	32 025
Pep Boys - Manny, Moe & Jack	3 896	22 255	44 384
Perry Ellis International	1 026	9 623	30 864
PetMed Express	1 768	24 588	29 474
priceline.com	109	72 922	144 181
PVH Corporation	194	27 283	28 846
Quiksilver	11 046	26 707	28 320
Ralph Lauren Corporation	148	27 780	31 791
Red Robin Gourmet Burgers	1 264	108 082	112 874
Regis Corporation	3 700	58 563	71 941
Ross Stores	551	43 274	60 253
Ruby Tuesday	4 892	22 450	38 819
Ruth's Hospitality Group	1 754	28 332	30 522
Scholastic Corporation	2 200	74 341	92 952
Sizmek	1 934	20 257	14 045
Sonic Automotive	2 854	25 471	89 528
Stage Stores	2 700	48 734	64 838

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Consommation discrétionnaire (suite)				Biens de consommation de base (suite)			
Standard Motor Products	1 880	54 196 \$	83 140 \$	Mead Johnson Nutrition Company, classe A	440	39 160 \$	51 320 \$
Staples	1 845	42 240	38 784	Medifast	441	11 944	17 164
Starbucks Corporation	1 542	34 924	146 778	Mondelez International	3 401	77 102	143 321
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	547	29 126	51 445	PepsiCo	2 999	207 252	328 989
Stein Mart	2 222	5 598	37 687	Philip Morris International	3 242	175 863	306 339
Steven Madden	1 938	70 856	71 563	Procter & Gamble	5 250	389 056	554 789
Sturm, Ruger & Company	857	34 742	34 430	Reynolds American	938	33 452	69 937
Superior Industries International	1 900	36 560	43 621	Sanderson Farms	834	41 396	81 297
Target Corporation	1 405	84 742	123 729	Seneca Foods Corp, classe A	826	22 566	25 901
The Buckle	1 400	65 675	85 300	SpartanNash	3 290	66 086	99 770
Time	1	14	29	Sysco Corporation	22 344	651 586	1 028 821
Time Warner	1 919	79 395	190 166	Universal Corporation	1 913	97 902	97 604
Time Warner Cable	571	12 457	100 728	Walgreens Boots Alliance	1 792	64 996	158 413
TJX Companies	19 020	483 074	1 513 233	Wal-Mart Stores	3 093	150 976	308 155
Tractor Supply Company	9 426	677 333	861 909	WD-40 Company	459	44 543	45 304
Twenty-First Century Fox	3 781	69 347	168 458	Whole Foods Market	728	15 198	42 583
Unifi	1 250	43 113	43 113			4 497 941	7 238 717
Universal Technical Institute	1 803	18 078	20 582				
VF Corporation	686	30 717	59 608	Soins de santé (5,9 %)			
Viacom, classe B	965	42 139	84 243	Abbott Laboratories	2 979	83 050	155 587
Vitamin Shoppe	1 533	85 710	86 397	AbbVie	3 098	93 658	235 192
VOXX International, classe A	1 620	11 444	16 463	Acorda Therapeutics	1 400	65 236	66 379
Walt Disney Company	3 277	108 794	358 078	Aetna	829	47 297	85 430
Whirlpool Corporation	237	19 491	53 268	Agilent Technologies	778	29 617	36 951
Wynn Resorts	188	37 350	32 445	Air Methods Corporation	1 384	68 418	70 694
Yum! Brands	987	36 934	83 415	Alexion Pharmaceuticals	415	58 136	89 082
		7 146 286	12 398 102	Allergan	614	41 100	151 429
Biens de consommation de base (3,3 %)				Almost Family	676	12 860	22 704
Alliance One International	7 783	31 048	14 266	Amedisys	1 486	41 394	50 597
Altria Group	4 044	97 826	231 149	AmerisourceBergen Corporation	563	12 491	58 887
Andersons	2 425	114 279	149 497	Amgen	1 491	83 056	275 527
Archer Daniels Midland Company	1 326	49 741	79 992	AmSurg Corp.	1 650	69 530	104 763
B&G Foods	2 200	48 061	76 312	Analogic Corporation	1 116	110 070	109 543
Casey's General Stores	3 370	272 994	353 111	AngioDynamics	2 120	37 319	46 754
Central Garden & Pet Co, classe A	3 532	14 261	39 131	Anthem	679	57 515	98 992
Coca-Cola Company	7 303	231 792	357 699	Baxter International	1 113	66 632	94 632
Coca-Cola Enterprises	585	15 381	30 010	Becton, Dickinson and Company	11 547	1 000 694	1 864 152
Colgate-Palmolive Company	13 545	632 618	1 087 227	Biogen Idec	478	35 116	188 235
ConAgra Foods	1 340	33 131	56 399	Bio-Reference Laboratories	1 200	32 540	44 729
Constellation Brands, classe A	468	34 871	53 299	Boston Scientific Corporation	3 367	43 089	51 756
Costco Wholesale Corporation	889	62 150	146 192	Bristol-Myers Squibb Company	3 202	94 493	219 276
CVS Health	2 345	92 808	262 006	Cardinal Health	689	30 793	64 529
Darling Ingredients	14 862	320 002	313 106	Celgene Corporation	1 568	47 019	203 479
Diamond Foods	1 000	28 921	32 750	Cerner Corporation	668	38 988	50 108
Estée Lauder Companies, classe A	552	43 794	48 797	Cigna Corporation	690	37 440	82 377
General Mills	1 240	37 595	76 717	Computer Programs and Systems	397	22 120	27 979
Hershey Company	350	14 127	42 199	CONMED Corporation	1 417	40 288	73 908
Inter Parfums	1 535	49 375	48 882	CorVel Corporation	408	16 568	17 617
Kellogg Company	683	37 046	51 852	Covidien	1 045	75 452	123 995
Kimberly-Clark	775	53 641	103 880	Cross Country Healthcare	1 282	17 233	18 561
Kraft Foods Group	1 260	46 336	91 592	CryoLife	1 112	13 306	14 616
Kroger Co.	978	28 174	72 852	Cyberonics	926	59 840	59 815
Lorillard	823	18 891	60 093	Eli Lilly and Company	2 046	108 035	163 753
				Emergent BioSolutions	818	15 091	25 840
				Express Scripts Holding	1 565	70 734	153 724

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Soins de santé (suite)			
Gilead Sciences	2 950	67 616 \$	322 587 \$
Greatbatch	800	36 449	45 755
Haemonetics Corporation	2 500	114 570	108 528
Hanger	3 184	109 448	80 894
Healthways	3 137	47 803	72 348
Humana	409	32 384	68 150
ICU Medical	464	31 948	44 086
Integra LifeSciences Holdings Corporation	1 209	51 655	76 061
Intuitive Surgical	81	31 129	49 704
Invacare Corporation	2 390	52 016	46 470
IPC The Hospitalist Company	1 554	83 201	82 731
Johnson & Johnson	18 649	1 286 272	2 262 353
Kindred Healthcare	5 286	70 502	111 486
Landauer	400	22 419	15 842
LHC Group	1 027	26 144	37 149
Luminex Corporation	1 600	32 006	34 822
Magellan Health	2 329	122 709	162 194
Masimo Corporation	1 721	53 676	52 589
McKesson Corporation	512	34 006	123 297
MedAssets	1 840	48 401	42 180
Medicines Company	3 424	108 782	109 911
Medidata Solutions	1 860	101 206	103 035
Medtronic	1 984	101 458	166 179
Merck & Co.	5 739	293 593	378 099
Meridian Bioscience	1 549	35 554	29 579
Merit Medical Systems	3 500	58 605	70 366
Momenta Pharmaceuticals	2 100	39 047	29 332
MWI Veterinary Supply	384	76 722	75 692
Mylan Laboratories	932	13 522	60 948
Neogen Corporation	1 233	69 241	70 934
NuVasive	1 740	96 943	95 196
Pfizer	12 822	293 407	463 353
PharMerica Corporation	2 656	47 805	63 813
Providence Service Corporation	515	25 385	21 771
Quality Systems	1 803	31 594	32 609
Regeneron Pharmaceuticals	156	45 167	74 246
Spectrum Pharmaceuticals	3 079	25 708	24 754
St. Jude Medical	524	20 923	39 531
Stryker Corporation	565	41 722	61 830
SurModics	475	11 876	12 178
Thermo Fisher Scientific	773	44 828	112 355
UnitedHealth Group	2 024	74 985	237 365
Varian Medical Systems	10 523	596 555	1 056 097
Vertex Pharmaceuticals	467	35 109	64 362
West Pharmaceutical Services	2 629	167 171	162 378
Zimmer Holdings	446	29 504	58 684
Zoetis	978	33 868	48 821
		7 650 852	12 764 236

Services financiers (9,6 %)

Acadia Realty Trust	2 241	51 798	83 272
Aflac	952	59 384	67 469
Agree Realty Corporation	1 320	43 058	47 609
Allstate Corporation	1 184	60 788	96 493
American Equity Investment Life Holding Company	3 706	97 168	125 498

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)			
American Express Company	1 842	106 545 \$	198 819 \$
American International Group	2 888	395 704	187 655
American Tower Corporation	842	36 284	96 558
Ameriprise Financial	592	33 761	90 827
Amerisafe	500	9 218	24 571
AvalonBay Communities	347	43 736	65 774
Aviv REIT, unités	1 438	44 889	57 521
Bank of America Corporation	19 905	742 816	413 114
Bank of New York Mellon Corporation	2 341	88 533	110 180
Banner Corporation	905	28 842	45 167
BB&T Corporation	1 461	52 511	65 915
BBCN Bancorp	7 174	114 795	119 679
Berkshire Hathaway, classe B	3 549	293 069	618 200
BlackRock	275	90 965	114 072
Boston Properties	333	32 076	49 715
Brookline Bancorp	3 104	36 046	36 118
Calamos Asset Management, classe A	1 803	23 721	27 861
Capital One Financial Corporation	1 018	51 457	97 491
Capstead Mortgage Corporation	8 200	107 841	116 818
Cardinal Financial Corporation	1 500	28 564	34 507
Cash America International	2 367	93 978	62 114
Cedar Realty Trust	1 804	16 755	15 382
Central Pacific Financial Corp.	2 373	60 592	59 188
Charles Schwab Corporation	2 269	54 551	79 469
Chubb Corporation	536	29 073	64 339
Citigroup	5 897	596 801	370 174
City Holding Company	1 327	55 993	71 631
CME Group	615	84 078	63 249
Columbia Banking System	2 697	70 080	86 386
Community Bank System	3 663	131 895	162 032
Crown Castle International Corp.	765	59 598	69 845
CVB Financial Corp.	3 909	46 019	72 648
Dime Community Bancshares	2 590	48 871	48 916
Discover Financial Services	1 216	20 013	92 386
EastGroup Properties	1 447	81 064	106 294
Education Realty Trust	1	36	42
eHealth	836	26 716	24 169
Employers Holdings	2 841	72 023	77 486
Encore Capital Group	949	46 925	48 882
EPR Properties	2 425	110 912	162 128
Equity Residential	844	31 040	70 341
Evercore Partners, classe A	1 527	92 232	92 773
EZCORP, classe A	4 565	83 371	62 227
F.N.B. Corporation	13 500	178 927	208 610
Fifth Third Bancorp	1 469	42 756	34 723
Financial Engines	1 828	81 215	77 511
First Cash Financial Services	945	60 931	61 031
First Commonwealth Financial	3 700	35 130	39 576
First Financial Bancorp	4 959	72 755	106 948
First Financial Bankshares	2 543	88 304	88 150
Forestar Group	3 150	57 621	56 277
Franklin Resources	11 769	439 932	755 983
Franklin Street Properties Corp.	4 104	66 205	58 418
FXCM, classe A	3 040	56 549	58 438
Geo Group	2 945	101 906	137 890
Getty Realty Corp.	2 360	43 290	49 856

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)				Services financiers (suite)			
Goldman Sachs Group	889	188 567 \$	199 904 \$	Safety Insurance Group	1 100	50 485 \$	81 684 \$
Government Properties Income Trust	5 728	145 693	152 903	Selective Insurance Group	4 605	106 811	145 150
Green Dot Corp., classe A	1 378	32 652	32 756	Simmons First National Corporation, classe A	595	18 198	28 059
Greenhill & Co.	1 029	54 115	52 047	Simon Property Group	589	55 341	124 436
Hanmi Financial	2 700	41 894	68 315	State Street Corporation	925	72 204	84 238
Hartford Financial Services Group	763	71 860	36 902	Sterling Bancorp	6 778	97 281	113 073
HCP	1 207	46 269	61 653	Stewart Information Services Corporation	1 587	31 636	68 194
Health Care REIT	787	44 389	69 087	Stifel Financial Corp.	5 957	294 112	352 587
Horace Mann Educators Corporation	3 405	53 349	131 066	SunTrust Banks	881	61 534	42 824
Host Hotels & Resorts	1 570	29 187	43 294	Susquehanna Bancshares	15 900	216 597	247 726
Independent Bank Corporation(MA)	1 275	42 499	63 322	SWS Group	2 503	43 030	20 065
Infinity Property and Casualty Corp.	976	56 236	87 479	T. Rowe Price Group	641	39 342	63 848
Interactive Brokers Group, classe A	5 276	114 590	178 480	Texas Capital Bancshares	1 320	82 730	83 198
IntercontinentalExchange Group	163	26 943	41 467	Tompkins Financial Corporation	1 000	52 829	64 154
Investment Technology Group	3 139	69 837	75 818	Travelers Companies	717	38 366	88 046
JP Morgan Chase & Co.	7 364	330 266	534 622	TrustCo Bank Corp NY	8 277	76 041	69 712
KeyCorp	1 146	28 951	18 480	U.S. Bancorp	31 189	864 322	1 626 406
Kite Realty Group Trust	6 978	187 424	232 657	UMB Financial Corporation	3 407	196 378	224 857
Lexington Realty Trust	7 168	66 958	91 306	United Bankshares	3 448	120 901	149 802
Lincoln National Corporation	681	41 736	45 561	United Community Bank	4 078	88 539	89 604
Loews	1 104	54 683	53 817	United Fire Group	1 966	55 217	67 807
LTC Properties	1 815	60 719	90 898	Urstadt Biddle Properties, classe A	1 127	22 175	28 607
M&T Bank Corporation	296	36 164	43 137	Ventas	741	45 068	61 636
MarketAxess Holdings	1 113	92 608	92 592	ViewPoint Financial Group	1 800	51 982	49 803
Marsh & McLennan Companies	1 400	35 800	92 966	Virtus Investment Partners	235	45 889	46 480
MB Financial	1	30	38	Vornado Realty Trust	387	33 582	52 847
McGraw Hill Financial	582	26 622	60 078	Washington Prime Group REIT	1	22	20
Meadowbrook Insurance Group	3 156	31 363	30 975	Wells Fargo & Company	27 780	1 393 169	1 766 725
MetLife	2 219	137 955	139 243	Westamerica Bancorporation	1 209	64 729	68 754
Moody's Corporation	18 456	510 516	2 051 380	Weyerhaeuser Company	1 424	56 487	59 290
Morgan Stanley	2 496	125 979	112 350	Wilshire Bancorp	6 360	73 517	74 742
MSCI, classe A	18 018	679 907	991 629	Wintrust Financial Corporation	3 884	156 410	210 694
National Penn Bancshares	11 170	135 248	136 387	World Acceptance Corporation	382	27 954	35 209
Navigators Group	901	46 768	76 659			15 683 024	20 857 286
NBT Bancorp	3 700	94 636	112 761	Technologies de l'information (7,5 %)			
Northern Trust Corporation	472	38 399	36 906	Adobe Systems	1 021	44 865	86 111
Northwest Bancshares	7 900	99 597	114 835	ADTRAN	4 902	122 471	123 973
Old National Bancorp	9 653	173 619	166 634	Advanced Energy Industries	3 401	89 819	93 509
Oritani Financial Corp.	1 616	28 395	28 871	Agilysys	700	3 440	10 224
Parkway Properties	3 586	110 196	76 505	Alliance Data Systems	129	34 727	42 808
Pennsylvania Real Estate Investment Trust	2 360	42 058	64 230	Amphenol Corporation, classe A	736	34 395	45 945
Piper Jaffray Companies	691	30 381	46 567	Analog Devices	863	26 583	55 585
PNC Financial Services Group	898	95 512	95 041	Anixter International	2 200	136 036	225 771
Principal Financial Group	644	41 139	38 805	Apple	11 885	307 960	1 521 904
ProAssurance Corporation	4 981	211 987	260 899	Applied Materials	3 362	61 655	97 195
Progressive Casualty Insurance Company	1 887	35 235	59 084	Autodesk	566	27 277	39 437
ProLogis	1 122	74 771	56 010	Automatic Data Processing	1 044	47 513	100 974
Provident Financial Services	4 492	61 618	94 114	Badger Meter	600	35 154	41 311
Prudential Financial	955	90 858	100 221	Benchmark Electronics	4 600	79 566	135 760
PS Business Parks, classe A	825	57 025	76 127	Black Box Corporation	1 533	55 508	42 505
Public Storage	345	26 026	73 984	Blucora	3 700	62 433	59 450
Regions Financial Corporation	1 895	49 174	23 215	Bottomline Technologies	1 127	25 516	33 052
RLI Corp.	1 400	45 045	80 233	Broadcom Corporation	1 167	31 363	58 662
S&T Bancorp	2 495	84 992	86 284				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Technologies de l'information (suite)			
Brooks Automation	5 636	47 161 \$	83 364 \$
Cabot Microelectronics Corporation	976	33 792	53 579
CACI International, classe A	1 953	106 685	195 257
CalAmp Corp.	1 142	26 069	24 245
CEVA	1 127	18 280	23 717
Checkpoint Systems	3 371	46 572	53 694
CIBER	4 671	30 350	19 237
Cirrus Logic	2 260	47 984	61 797
Cisco Systems	10 520	279 757	339 463
Cognizant Technology Solutions Corporation, classe A	1 214	19 033	74 165
Coherent	2 266	144 788	159 621
Cohu	2 074	31 383	28 632
Comtech Telecommunications Corp.	764	28 117	27 937
Corning	3 739	92 428	99 462
CSG Systems International	3 098	83 565	90 102
CTS Corporation	3 020	49 130	62 468
Daktronics	3 537	51 086	51 332
Digi International	2 181	25 499	23 505
Diodes	1 224	28 143	39 149
DSP Group	2 340	19 463	29 508
eBay	2 671	89 167	173 896
Ebix	1 383	24 327	27 259
Electro Scientific Industries	1 100	12 339	9 903
EMC Corporation	3 985	77 529	137 489
Entropic Communications	5 100	24 837	14 969
EPIQ Systems	800	11 321	15 852
Exar Corporation	1 900	24 229	22 483
ExlService Holdings	1 400	40 909	46 629
Facebook, classe A	3 142	183 511	284 387
FARO Technologies	592	41 533	43 048
Fidelity National Information Services	463	11 173	33 409
Fiserv	904	23 275	74 429
Forrester Research	676	18 344	30 867
Gerber Scientific Inc Com Escrow	2 810	—	—
Google, classe A	538	186 444	331 205
Google, classe C	538	185 848	328 546
Harmonic	7 947	64 506	64 628
Heartland Payment Systems	1 012	14 561	63 339
Hewlett-Packard Company	3 905	200 564	181 798
II-VI	4 600	83 452	72 843
Insight Enterprises	3 400	39 195	102 120
Intel Corporation	9 864	262 925	415 277
Interactive Intelligence Group	685	36 675	38 065
International Business Machines Corporation (IBM)	2 018	217 675	375 605
Intuit	637	18 820	68 127
Ixia	2 300	30 951	30 018
Juniper Networks	1 228	37 827	31 797
KLA-Tencor Corporation	531	25 673	43 318
Kopin Corporation	3 381	11 042	14 199
Kulicke and Soffa Industries	6 500	90 038	109 038
Linear Technology Corporation	15 252	505 809	806 844
Liquidity Services	2 200	52 349	20 852

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Technologies de l'information (suite)			
Littelfuse	900	89 353 \$	100 933 \$
LivePerson	2 300	32 203	37 622
ManTech International Corporation, classe A	1 990	62 353	69 789
MasterCard, classe A	14 580	388 278	1 457 340
Mercury Computer Systems	2 705	24 029	43 682
Micrel	1 455	15 607	24 492
Micron Technology	2 351	20 562	95 487
Microsemi Corporation	3 200	82 057	105 356
Microsoft Corporation	14 857	454 425	800 598
MKS Instruments	2 681	70 053	113 835
Monotype Imaging Holdings	1 378	44 549	46 088
Monster Worldwide	9 457	43 045	50 687
Motorola Solutions	541	54 273	42 101
MTS Systems Corporation	640	54 688	55 707
Nanometrics	1 200	23 710	23 416
NetApp	912	22 846	43 855
NetGear	3 300	112 464	136 213
Newport Corporation	3 596	60 286	79 722
NIC	2 027	42 877	42 304
Oracle Corporation	24 851	658 344	1 296 476
OSI Systems	900	59 667	73 891
Park Electrochemical Corp.	1 024	28 872	29 616
Paychex	870	34 719	46 599
Perficient	1 553	33 483	33 565
Pericom Semiconductor Corporation	901	10 111	14 153
Plexus Corp.	3 156	91 429	150 882
Power Integrations	1 202	39 609	72 149
Progress Software	2 400	49 925	75 231
QLogic Corporation	7 515	75 495	116 126
Qualcomm	3 364	133 980	290 080
QuinStreet	2 179	13 919	15 344
Red Hat	502	30 292	40 265
Rofin-Sinar Technologies	2 300	62 459	76 765
Rogers Corporation	829	41 464	78 323
Rudolph Technologies	2 800	34 031	33 230
Salesforce.com	1 112	64 017	76 512
SanDisk Corporation	574	21 422	65 245
Sanmina Corporation	7 200	120 178	196 541
ScanSource	2 305	58 255	107 390
Solera Holdings	6 024	285 801	357 670
Sykes Enterprises	3 516	82 114	95 733
Symantec Corporation	1 631	29 560	48 543
SYNNEX Corporation	2 329	51 233	211 180
Tangoe	1 586	24 474	23 974
TeleTech Holdings	900	21 183	24 724
Texas Instruments	2 143	68 820	132 920
TTM Technologies	2 800	32 417	24 460
Ultratech	1 600	47 693	34 451
Veeco Instruments	1 997	68 079	80 808
Visa, classe A	1 000	118 744	304 180
Western Digital Corporation	458	40 644	58 818
Western Union	1 887	43 848	39 207
Xerox Corporation	2 431	41 391	39 088

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Technologies de l'information (suite)			
Xilinx	891	19 566 \$	44 747 \$
XO Group	982	19 174	20 745
Yahoo!	1 918	51 325	112 389
		<u>9 487 809</u>	<u>16 277 896</u>
Services de télécommunication (0,5 %)			
8x8	4 440	46 108	47 182
AT&T	10 559	405 817	411 463
Atlantic Tele-Network	800	42 294	62 729
CenturyLink	1 332	51 656	61 161
Cincinnati Bell	7 931	30 578	29 351
Frontier Communications Corp.	1 629	18 594	12 605
Lumos Networks Corp.	1 703	33 964	33 231
NTELOS Holdings Corp.	1 310	38 469	6 368
Spok Holdings	1 202	16 632	24 208
Verizon Communications	7 136	311 323	387 269
		<u>995 435</u>	<u>1 075 567</u>
Services publics (1,5 %)			
ALLETE	3 137	130 937	200 668
American Electric Power Company	1 050	51 496	73 964
American States Water Co.	1 982	50 850	86 593
Avista Corporation	5 088	124 421	208 658
Consolidated Edison	778	38 807	59 578
Dominion Resources	1 197	58 058	106 787
DTE Energy Company	410	29 023	41 081
Duke Energy Corp.	1 373	82 395	133 065
Edison International	811	45 951	61 607
El Paso Electric Company	3 381	98 408	157 128
Exelon Corporation	1 991	179 015	85 646
FirstEnergy Corp.	1 067	82 666	48 263
Laclede Group	3 500	171 428	216 012
New Jersey Resources	1 983	83 868	140 790
NextEra Energy	980	71 571	120 842
Northeast Utilities	742	33 367	46 070
Northwest Natural Gas Company	2 254	116 898	130 482
NorthWestern Corporation	2 155	69 631	141 452
ONE Gas	1	32	48
PG&E Corporation	932	43 785	57 564
Piedmont Natural Gas	3 818	128 016	174 558
PPL Corporation	930	49 098	39 196
Public Service Enterprise Group	1 214	60 255	58 321
Sempra Energy	686	43 625	88 600
South Jersey Industries	2 714	140 779	185 543
Southern Company	1 861	71 985	106 026
Southwest Gas Corporation	3 907	146 466	280 156
UIL Holdings Corporation	4 691	165 635	236 947
Xcel Energy	1 349	31 694	56 214
		<u>2 400 160</u>	<u>3 341 859</u>
Total des actions américaines		<u>66 259 288</u>	<u>98 828 863</u>

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions étrangères (10,4 %)			
Antilles néerlandaises (0,1 %)			
Schlumberger	2 620	185 873 \$	259 602 \$
Australie (0,6 %)			
Australia and New Zealand Banking Group	41 031	934 872	1 248 090
Bermudes (0,5 %)			
Housing Development Finance Corporation, notes participatives	47 187	634 262	986 240
Invesco	982	37 135	45 022
Montpelier Re Holdings	1 531	60 489	63 621
		<u>731 886</u>	<u>1 094 883</u>
France (0,5 %)			
Air Liquide	8 147	788 574	1 176 274
Îles Caïmans (0,3 %)			
Fabrinet	2 588	56 096	53 262
Hengan International Group Company	51 544	499 401	625 063
		<u>555 497</u>	<u>678 325</u>
Irlande (0,3 %)			
Accenture, classe A	1 421	84 888	147 229
Actavis	603	122 870	180 070
Eaton Corporation	752	38 464	59 288
Ingersoll-Rand Company, classe A	610	38 626	44 859
Pentair	388	31 162	29 897
Perrigo Company	251	40 376	48 675
Seagate Technology	716	40 989	55 237
Tyco International	1 255	52 223	63 857
		<u>449 598</u>	<u>629 112</u>
Japon (1,1 %)			
FANUC	5 100	670 006	984 441
Keyence Corporation	2 600	570 223	1 354 010
		<u>1 240 229</u>	<u>2 338 451</u>
Jersey (0,0 %)			
Delphi Automotive	543	34 217	45 809
Panama (0,0 %)			
Carnival Corporation	1 078	48 305	56 689
Pays-Bas (0,5 %)			
LyondellBasell Industries, classe A	927	77 290	85 377
Nielsen	632	30 578	32 795
Unilever	21 890	898 390	1 003 004
		<u>1 006 258</u>	<u>1 121 176</u>
Porto Rico (0,1 %)			
First BanCorp.	5 404	50 277	36 800
OFG Bancorp	4 032	76 248	77 881
		<u>126 525</u>	<u>114 681</u>

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2014

Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Royaume-Uni (2,2 %)			
Aon	587	29 690 \$	64 578 \$
Diageo	38 037	876 395	1 270 604
Enesco, classe A	452	26 688	15 705
InterContinental Hotels Group	23 210	801 546	1 088 421
Intertek Group	18 820	652 632	793 789
Rotork	17 056	616 641	716 921
Spirax-Sarco Engineering	14 931	586 759	776 001
UTi Worldwide	7 660	81 909	107 259
		<u>3 672 260</u>	<u>4 833 278</u>
Suède (0,5 %)			
Svenska Handelsbanken	18 769	705 154	1 020 410
Suisse (3,3 %)			
ACE	711	76 436	94 757
Compagnie Financière Richemont	11 580	776 681	1 200 645
Geberit	2 296	423 031	907 184
Nestlé	15 138	926 236	1 289 397
Novartis	10 568	627 815	1 139 522
Roche Holding	3 468	584 317	1 092 886
Schindler Holding	7 469	800 996	1 255 792
TE Connectivity	989	56 142	72 570
Transocean	703	35 332	14 949
		<u>4 306 986</u>	<u>7 067 702</u>
Taiwan (0,4 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	36 910	430 212	958 301
Total des actions étrangères		<u>15 216 446</u>	<u>22 642 783</u>
Total des actions		<u>81 475 734</u>	<u>121 471 646</u>

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres de marché monétaire (31,4 %)			
Province de l'Ontario, billets			
2015-03-05	20 275 000 USD	23 381 833 \$	23 515 745 \$
2015-03-24	35 675 000 USD	41 348 003	41 373 547
Bons du Trésor des États-Unis			
2015-03-19 ⁽¹⁾	2 950 000 USD	3 430 315	3 422 074
Total des titres de marché monétaire		<u>68 160 151</u>	<u>68 311 366</u>
	Nombre de parts		
Fonds négociés en bourse exposés aux marchés émergents (11,0 %)			
iShares MSCI Emerging Markets	216 700	12 624 665	11 823 108
Vanguard FTSE Emerging Markets	259 100	12 716 228	12 029 353
		<u>25 340 893</u>	<u>23 852 461</u>
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres		<u>(22 759)</u>	<u>—</u>
Total des placements (98,2 %)		<u>174 954 019 \$</u>	<u>213 635 473</u>
Autres éléments d'actif net (1,8 %)			<u>3 961 190</u>
Actif net (100 %)			<u>217 596 663 \$</u>

⁽¹⁾ Titres donnés en sûreté en vue de couvrir les marges exigibles pour des contrats à terme standardisés.

TABLEAU 1

Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir
Contrats d'achat				
E-MINI MSCI EAEO	618	mars 2015	52 918 870 USD	1 584 987 \$
E-MINI Russel 2000	20	mars 2015	2 326 695 USD	87 593
E-MINI S&P 500	49	mars 2015	4 860 365 USD	194 488
				<u>1 867 068 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

Au 31 décembre 2014

(tous les montants sont en dollars canadiens)

1. Renseignements généraux

Le Fonds actions internationales FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 21 février 1994 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1^{er} juin 1979 (l'acte de fiducie) et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit dans des titres de capitaux propres de sociétés américaines et internationales, dans des contrats à terme standardisés portant sur différents indices boursiers internationaux et dans des titres de créance canadiens à court terme émis par le secteur public ou par des sociétés. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 17 mars 2015.

2. Mode de présentation et adoption des Normes internationales d'information financière (IFRS)

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Le Fonds a appliqué les exigences de IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière* pour établir les présents états financiers. Le Fonds a adopté ce référentiel comptable le 1^{er} janvier 2014, comme l'exigent les lois canadiennes sur les valeurs mobilières et le Conseil des normes comptables du Canada. Antérieurement, le Fonds préparait ses états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada définis dans la Partie V du Manuel de CPA Canada (les PCGR canadiens). Le Fonds a appliqué les mêmes méthodes comptables pour toutes les périodes présentées, comme si ces méthodes avaient toujours été en vigueur. La note 12 fait état de l'incidence de la transition aux IFRS sur la situation financière et la performance financière présentées par le Fonds. Elle présente également la nature et l'effet des changements importants de méthodes comptables par rapport aux méthodes utilisées aux fins de la préparation des états financiers du Fonds conformément aux PCGR canadiens pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

3. Sommaire des principales méthodes comptables**Base d'évaluation**

Les états financiers ont été préparés sur la base du coût historique à l'exception de certains instruments financiers qui sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN).

Conversion de devises

Les souscriptions et rachats du Fonds sont libellés en dollars canadiens, le dollar canadien constituant la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds. Les transactions en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur aux dates des transactions. Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date d'évaluation. Les écarts de conversion se rapportant à la trésorerie sont présentés à titre d'« Écart de conversion sur l'encaisse » dans l'état du résultat global.

Actifs et passifs financiers

Les actifs financiers du Fonds comprennent principalement les instruments financiers et les instruments financiers dérivés présentés à l'inventaire du portefeuille. Les passifs financiers comprennent principalement l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle le Fonds devient une partie prenante aux dispositions contractuelles, soit la date d'acquisition de l'instrument financier.

Information sur la classification des instruments financiers*Actifs financiers à la JVRN :*

- Détenus à des fins de transactions : instruments financiers dérivés
- Désignés à la JVRN : tous les autres placements, incluant les titres de capitaux propres et les titres de créances

Actifs financiers au coût amorti :

- Prêts et créances : Encaisse et autres montants à recevoir

Passifs financiers à la JVRN :

- Détenus à des fins de transactions : instruments financiers dérivés
- Désignés à la JVRN : Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Passifs financiers au coût amorti :

- Découvert bancaire et autres montants à payer

Un instrument financier est désigné à la JVRN si cela permet d'éliminer une non-concordance comptable pouvant occasionner une évaluation d'actifs ou de passifs ou la comptabilisation des profits ou pertes sur ceux-ci selon des bases différentes.

Les méthodes comptables utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

Détermination de la juste valeur des instruments financiers

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. À l'exception des titres de marché monétaire, la juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme des dérivés et titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Le Fonds utilise le dernier cours pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le Gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. Les titres de marché monétaire sont évalués au coût non amorti qui, majoré des intérêts courus, correspond à la valeur du marché.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les dérivés hors cote, est déterminée au moyen de technique d'évaluation. Le Fonds utilise diverses méthodes et pose des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles de valorisation des options et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et fondées au maximum sur des données de marché observables. Voir la note 6 pour de plus amples renseignements sur les évaluations de la juste valeur du Fonds.

Dépréciation d'actifs financiers

À chaque date de clôture, le Fonds vérifie s'il existe une indication objective de dépréciation de ses actifs financiers au coût amorti. Si une telle indication existe, le Fonds comptabilise une perte de valeur, qui correspond à la différence entre le coût amorti de l'actif financier et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, déterminée à l'aide du taux d'intérêt effectif initial de l'instrument. Les pertes de valeur afférentes à des actifs financiers au coût amorti sont reprises dans une période ultérieure si le montant de la perte diminue et si cette diminution peut être objectivement reliée à un événement ultérieur à la comptabilisation de la perte de valeur.

Trésorerie

La trésorerie se compose de dépôts auprès d'institutions financières, incluant les dépôts en garantie pour les contrats à terme standardisés.

Prêts de titres et mises en pension

Les titres prêtés et mis en pension ne sont pas décomptabilisés de l'état de la situation financière, de même que les titres reçus en garantie dans le cadre des opérations de prêts de titres ne sont pas comptabilisés, car la quasi-totalité des risques et des avantages liés à leur propriété ne sont pas transférés.

Les sûretés reçues dans le cadre du programme de prêts de titres et de mises en pension sont composées de titres de marché monétaire ou obligataires facilement négociables et de trésorerie. La valeur du marché des titres prêtés et celle des sûretés reçues sont présentées dans l'inventaire du portefeuille de placements.

Les garanties reçues sous forme de trésorerie dans le cadre des opérations de prêts de titres et de mises en pension sont comptabilisées comme actif financier à l'état de la situation financière, au poste « Garantie en trésorerie reçue », et un passif correspondant à l'obligation de remettre les titres est comptabilisé au poste « Garantie en trésorerie à verser ».

Les revenus générés par les activités du programme de prêts de titres et de mises en pension sont inclus au poste « Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension » à l'état du résultat global.

Revenus de placement

Les revenus d'intérêts tirés des placements en obligations et des placements à court terme sont comptabilisés et présentés dans les états du résultat global en fonction des intérêts distribuables aux porteurs de parts rachetables, lesquels sont basés sur les taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les intérêts à recevoir sont présentés dans l'état de la situation financière, en fonction des taux d'intérêt déclarés des instruments de créance. Les dividendes sont comptabilisés à titre de produits des activités ordinaires à la date ex-dividende.

Impôts

Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribuées aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2014, le Fonds ne disposait pas de pertes en capital et de pertes autres qu'en capital reportées.

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.

3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

Normes comptables publiées mais non encore adoptées

IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, qui remplace les normes et interprétations actuelles sur la comptabilisation des revenus. L'IFRS 15 établit un modèle global unique pour la comptabilisation des revenus tirés de contrats avec des clients et exige la présentation d'informations supplémentaires sur la nature, le montant, le moment et l'incertitude des produits et des flux de trésorerie découlant des transactions conclues avec les clients. Le nouveau modèle vise tous les contrats conclus avec des clients à l'exception de ceux entrant dans le champ d'application d'autres IFRS tels que les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers. L'IFRS 15 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017, de façon rétroactive et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

IFRS 9 – Instruments financiers

En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. L'IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et son application anticipée est permise. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

4. Estimations comptables et jugements critiques

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par le Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

Évaluation de la juste valeur des dérivés et des titres non cotés sur un marché actif

Le Fonds peut détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs. La juste valeur de ces instruments est déterminée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie en ayant recours à des sources réputées en matière d'évaluation des prix (par exemple, des services d'établissement des prix) ou à des indications de prix fournies par les teneurs de marché. Les cours obtenus par l'intermédiaire de ces sources peuvent constituer des indications et ne pas être contraignants et exécutoires. En l'absence de données de marché, le Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles qui reposent généralement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté indépendant de la partie qui les a créés.

Dans la mesure du possible, les modèles font appel à des données observables. Néanmoins, le Gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit, les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses touchant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers. Le Fonds considère comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question. Voir la note 6 pour de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers du Fonds.

Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par le Fonds, le Gestionnaire est tenu de poser des jugements importants quant aux caractéristiques des flux de trésorerie liés aux instruments et à l'applicabilité de l'option de la juste valeur pour les actifs financiers aux termes d'IAS 39, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*. Le jugement le plus important réside dans la détermination que certains placements sont détenus à des fins de transaction et dans l'application de l'option de la juste valeur pour ceux qui ne le sont pas.

Statut fiscal

Le Gestionnaire a déterminé que le Fonds pouvait être considéré en substance comme une entité non imposable, étant donné que la totalité de son résultat net aux fins fiscales et une part suffisante de ses gains en capital nets devaient être distribuées aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer.

5. Risques associés aux instruments financiers

Facteurs de risque

En raison de ses activités, le Fonds est exposé à divers risques associés aux instruments financiers, à savoir le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché, lequel inclut le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix. Le programme global de gestion des risques du Fonds vise à maximiser les rendements obtenus pour le niveau de risque auquel le Fonds est exposé et à réduire au minimum les effets défavorables potentiels sur sa performance financière. Tous les placements comportent un risque de perte de capital.

5. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Risque de crédit

Le Fonds est exposé au risque de crédit, qui s'entend du risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit auquel le Fonds est exposé découle principalement de ses placements en titres de marché monétaire.

La politique du Fonds en matière de gestion du risque de crédit consiste à investir dans des titres qui affichent une notation d'au moins R-1 (faible) pour les titres de marché monétaire établis selon l'agence DBRS ou par une agence similaire reconnue. L'analyse qui suit présente un sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres de créance du Fonds au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013.

TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE			
Cote de crédit	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
R-1 (élevé)	4 %	6 %	10 %
R-1 (moyen)	96 %	94 %	90 %

Toutes les transactions visant des titres cotés sont réglées ou payées à la livraison, en faisant appel à des courtiers approuvés. Le risque de crédit lié aux créances connexes est considéré comme limité, car les titres vendus ne sont livrés que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une ou l'autre des parties manque à son obligation. Le recours à des dépositaires et à des courtiers primaires qui procèdent au règlement des transactions comporte toutefois des risques et, dans de rares circonstances, les titres et autres actifs déposés auprès du dépositaire ou du courtier peuvent être exposés au risque de crédit lié à ces parties. En outre, des problèmes d'ordre pratique ou des retards peuvent survenir lorsque le Fonds tente de faire respecter ses droits à l'égard des actifs en cas d'insolvabilité d'une telle partie.

Le Fonds est également partie à des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres. Le risque de crédit lié à ces opérations est limité, car la valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie par le Fonds relativement à ces opérations correspond à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés ou mis en pension. La garantie et les titres prêtés ou mis en pension sont évalués à la valeur du marché chaque jour ouvrable. La valeur totale en dollars des titres prêtés ou mis en pension et de la garantie détenue au titre de ces opérations est indiquée dans l'inventaire du portefeuille.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Le Fonds est exposé hebdomadairement à des rachats en trésorerie. Sa politique consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. en placements qui peuvent être facilement cédés sur le marché. En outre, le Fonds conserve en main des capitaux suffisants pour financer les rachats attendus.

Conformément à la politique du Fonds, le Gestionnaire surveille la position de liquidité de façon continue. Les tableaux qui suivent fournissent une analyse des passifs financiers du Fonds par catégorie d'échéance, d'après la durée à courir jusqu'à la date d'échéance contractuelle. Les montants présentés dans les tableaux reflètent les flux de trésorerie contractuels non actualisés.

Les parts rachetables sont rachetables à vue, au gré du porteur. Toutefois, le Gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle indiquée ci-dessous soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période.

Au 31 décembre 2014	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	69 377	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	217 596 663	—
Somme à payer pour l'achat de titres	615 636	—
	218 281 676	—

Au 31 décembre 2013	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	46 567	—
Parts rachetées à payer	42 505	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	197 274 929	—
Somme à payer pour l'achat de titres	50 625	—
	197 414 626	—

Au 1 ^{er} janvier 2013	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	56 865	—
Parts rachetées à payer	68 111	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	176 170 510	—
Somme à payer pour l'achat de titres	1 492 093	—
	177 787 579	—

5. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Risque de marché

Les placements du Fonds sont exposés au risque de marché, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Une analyse de sensibilité pour chacun des risques de marché est présentée ci-après. Les résultats réels pourraient être différents, et les écarts pourraient être importants.

a) Risque de change

Le Fonds investit directement ou indirectement dans des actifs libellés dans des monnaies autres que le dollar canadien. Ces placements donnent lieu à un risque de change, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours du change

Le tableau suivant présente, en dollars canadiens, les monnaies étrangères auxquelles le Fonds est exposé de façon importante au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 incluant le notionnel des contrats à terme. Il indique également l'effet potentiel, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, d'une appréciation ou d'une dépréciation de 3 % du dollar canadien par rapport à chacune des monnaies étrangères présentées, toutes les autres variables restant constantes.

Au 31 décembre 2014	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RECHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	8 619 790 \$	99 590 271 \$	108 210 061 \$	258 594 \$	2 987 708 \$	3 246 302 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4,0 %	45,8 %	49,8 %	0,1 %	1,4 %	1,5 %
Euro	18 766 898 \$	2 930 635 \$	21 697 533 \$	563 007 \$	87 919 \$	650 926 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8,6 %	1,3 %	9,9 %	0,3 %	0,0 %	0,3 %
Livre britannique	12 973 091 \$	6 788 695 \$	19 761 786 \$	389 193 \$	203 661 \$	592 854 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6,0 %	3,1 %	9,1 %	0,2 %	0,1 %	0,3 %
Yen Japonais	13 483 198 \$	2 338 935 \$	15 822 133 \$	404 496 \$	70 168 \$	474 664 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6,2 %	1,1 %	7,3 %	0,2 %	0,0 %	0,2 %
Franc Suisse	5 913 462 \$	7 067 736 \$	12 981 198 \$	177 404 \$	212 032 \$	389 436 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2,7 %	3,2 %	5,9 %	0,1 %	0,1 %	0,2 %

Au 31 décembre 2013	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RECHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	4 857 180 \$	86 809 964 \$	91 667 144 \$	145 715 \$	2 604 299 \$	2 750 014 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2,5 %	44,0 %	46,5 %	0,1 %	1,3 %	1,4 %
Euro	18 243 400 \$	3 094 935 \$	21 338 335 \$	547 302 \$	92 848 \$	640 150 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9,2 %	1,6 %	10,8 %	0,3 %	0,0 %	0,3 %
Livre britannique	13 120 468 \$	5 525 004 \$	18 645 472 \$	393 614 \$	165 750 \$	559 364 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6,7 %	2,8 %	9,5 %	0,2 %	0,1 %	0,3 %
Yen Japonais	13 433 606 \$	2 214 596 \$	15 648 202 \$	403 008 \$	66 438 \$	469 446 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6,8 %	1,1 %	7,9 %	0,2 %	0,0 %	0,2 %
Franc Suisse	5 962 141 \$	7 942 525 \$	13 904 666 \$	178 864 \$	238 276 \$	417 140 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3,0 %	4,0 %	7,0 %	0,1 %	0,1 %	0,2 %

5. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Au 1 ^{er} janvier 2013	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	2 474 250 \$	76 641 750 \$	79 116 000 \$	74 228 \$	2 299 253 \$	2 373 481 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1,4 %	43,5 %	44,9 %	0,0 %	1,3 %	1,3 %
Livre britannique	12 503 600 \$	4 367 000 \$	16 870 600 \$	375 108 \$	131 010 \$	506 118 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7,1 %	2,5 %	9,6 %	0,2 %	0,1 %	0,3 %
Euro	12 960 667 \$	1 801 100 \$	14 761 767 \$	388 820 \$	54 033 \$	442 853 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7,4 %	1,0 %	8,4 %	0,2 %	0,0 %	0,2 %
Yen Japonais	12 253 833 \$	1 802 000 \$	14 055 833 \$	367 615 \$	54 060 \$	421 675 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7,0 %	1,0 %	8,0 %	0,2 %	0,0 %	0,2 %
Franc Suisse	4 364 133 \$	6 180 000 \$	10 544 133 \$	130 924 \$	185 400 \$	316 324 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2,5 %	3,5 %	6,0 %	0,1 %	0,1 %	0,2 %

b) Risque de taux d'intérêt

Le Fonds investit exclusivement dans des titres de capitaux propres et dans des titres de créance à court terme. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

c) Risque de prix

Le Fonds est exposé au risque de prix, à savoir le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent du fait des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de change et du risque de taux d'intérêt). Les placements du Fonds sont exposés au risque de fluctuation des prix des titres de capitaux propres. La politique du Fonds consiste à gérer le risque de prix par la diversification et la sélection de placements qui s'inscrivent dans les limites établies dans les directives de placement énoncées dans la politique de placement du Fonds. La majeure partie des placements en titres de capitaux propres du Fonds figure dans l'indice MSCI mondial.

Au 31 décembre 2014, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 6 005 667 \$ (6 805 985 \$ au 31 décembre 2013 ; 5 866 478 \$ au 1^{er} janvier 2013), ce qui représente 2,8 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (3,5 % au 31 décembre 2013 ; 3,3 % au 1^{er} janvier 2013).

d) Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

Segment de marché	31 décembre 2014	31 décembre 2013	1 ^{er} janvier 2013
Actions et contrats à terme sur le marché américain	49,8 %	46,4 %	44,9 %
Actions et contrats à terme sur les marchés européens	27,2 %	29,9 %	27,8 %
Actions et contrats à terme sur les autres marchés étrangers	11,6 %	13,1 %	14,4 %
Actions et contrats à terme sur les marchés émergents	11,4 %	10,6 %	12,9 %

6. Évaluation de la juste valeur

Le Fonds classe les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie qui place au plus haut niveau les cours non ajustés publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1) et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables (niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie sont les suivants :

- Niveau 1 : Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation ;
- Niveau 2 : Données d'entrée concernant l'actif ou le passif, autres que les cours inclus au niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement ;
- Niveau 3 : Données d'entrée non observables concernant l'actif ou le passif.

6. Évaluation de la juste valeur (suite)

Si des données d'entrée de niveaux différents sont utilisées pour évaluer la juste valeur d'un actif ou d'un passif, l'évaluation est classée au niveau le plus bas des données significatives pour l'évaluation de la juste valeur. Le tableau qui suit illustre le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 31 décembre 2014, au 31 décembre 2013 et au 1^{er} janvier 2013 :

Au 31 décembre 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	144 337 867	986 240	—	145 324 107
Placements à court terme	68 311 366	—	—	68 311 366
	212 649 233	986 240	—	213 635 473
Au 31 décembre 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres	107 714 999	815 745	—	108 530 744
Placements à court terme	81 752 480	—	—	81 752 480
	189 467 479	815 745	—	190 283 224
Au 1 ^{er} janvier 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres	93 496 351	706 269	—	94 202 620
Placements à court terme	77 070 889	—	—	77 070 889
	170 567 240	706 269	—	171 273 509

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ce cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir des données d'entrée non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3.

La trésorerie, les intérêts et dividendes à recevoir, les souscriptions à recevoir, les ventes de placement à recevoir, les achats de placement à payer, les rachats et les distributions à payer, les charges à payer, l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, les montants au titre de garantie reçue ou à verser pour les mises en pension et les montants à recevoir ou à payer sur contrats à terme standardisés sont classés au niveau 2.

Le Gestionnaire est responsable de déterminer les justes valeurs utilisées dans les états financiers du Fonds, incluant celles classées au niveau 3. Le Gestionnaire obtient lesdites justes valeurs de Fiducie Desjardins qui a le mandat de calculer les valeurs unitaires du Fonds. Le Gestionnaire s'assure de l'exactitude des justes valeurs par le biais de l'analyse des rendements du Fonds. Tout écart significatif relevé fait l'objet de discussion entre le Gestionnaire et Fiducie Desjardins.

a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

Les positions en titres de capitaux propres et en fonds négociés en bourse du Fonds sont classées au niveau 1 lorsque le titre est négocié activement et qu'un prix fiable est observable. Advenant que certains titres ne soient pas négociés fréquemment, si bien qu'aucun prix observable n'est disponible, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marché observables (p. ex., transactions pour des titres similaires du même émetteur) et la juste valeur est classée au niveau 2. Si la détermination de la juste valeur repose sur des données non observables importantes, l'évaluation est classée au niveau 3.

b) Placements à court terme

Les placements à court terme peuvent comprendre des obligations et des titres de marché monétaire du secteur public et de sociétés. Si ces titres sont négociés activement et qu'un prix fiable est observable, ils sont classés au niveau 1. Sinon, ils sont évalués selon des modèles fondés sur des données d'entrée significatives généralement observables comme la courbe des taux d'intérêt, les écarts de crédit et les volatilités et sont alors classés au niveau 2.

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013.

7. Instruments financiers classés par catégorie

Le tableau qui suit présente la valeur comptable des actifs et des passifs financiers du Fonds, par catégorie, aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013.

Au 31 décembre 2014	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Actifs					
Placements	—	213 635 473	213 635 473	—	213 635 473
Trésorerie	—	—	—	1 874 654	1 874 654
Souscriptions à recevoir	—	—	—	100 081	100 081
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	—	—	—	200 771	200 771
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	—	—	—	1 867 068	1 867 068
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	603 629	603 629
Total	—	213 635 473	213 635 473	4 646 203	218 281 676

Au 31 décembre 2014	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Passifs					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	217 596 663	217 596 663	—	217 596 663
Charges à payer	—	—	—	69 377	69 377
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	615 636	615 636
Total	—	217 596 663	217 596 663	685 013	218 281 676

Au 31 décembre 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Actifs					
Placements	—	190 283 224	190 283 224	—	190 283 224
Trésorerie	—	—	—	2 951 066	2 951 066
Souscriptions à recevoir	—	—	—	28 932	28 932
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	—	—	—	191 146	191 146
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	—	—	—	3 823 206	3 823 206
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	137 052	137 052
Total	—	190 283 224	190 283 224	7 131 402	197 414 626

Au 31 décembre 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Passifs					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	197 274 929	197 274 929	—	197 274 929
Charges à payer	—	—	—	46 567	46 567
Parts rachetées à payer	—	—	—	42 505	42 505
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	50 625	50 625
Total	—	197 274 929	197 274 929	139 697	197 414 626

7. Instruments financiers classés par catégorie (suite)

Au 1 ^{er} janvier 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
Actifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Placements	—	171 273 509	171 273 509	—	171 273 509
Trésorerie	—	—	—	2 646 834	2 646 834
Souscriptions à recevoir	—	—	—	14 473	14 473
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	—	—	—	175 704	175 704
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	—	—	—	2 186 090	2 186 090
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	1 490 969	1 490 969
Total		171 273 509	171 273 509	6 514 070	177 787 579

Au 1 ^{er} janvier 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
Passifs	Détenus à des fins de transaction (\$)	Désignés (\$)	Total (\$)	(\$)	(\$)
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	176 170 510	176 170 510	—	176 170 510
Charges à payer	—	—	—	56 865	56 865
Parts rachetées à payer	—	—	—	68 111	68 111
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	1 492 093	1 492 093
Total	—	176 170 510	176 170 510	1 617 069	177 787 579

Les gains ou les pertes relatifs aux actifs et aux passifs financiers désignés à la JVRN, ainsi que ceux relatifs aux actifs et aux passifs détenus à des fins de transaction, sont présentés séparément dans l'état du résultat global.

8. Parts émises et en circulation

Les parts émises et en circulation représentent les capitaux propres du Fonds. Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts. Chaque part est rachetable au gré du porteur, conformément à la déclaration de fiducie, et est de même rang que toutes les autres parts du Fonds. En outre, elle donne au porteur le droit de recevoir une quote-part indivise de la valeur liquidative du Fonds.

Les porteurs de parts ont droit aux distributions au moment où elles sont déclarées. Les distributions relatives aux parts du Fonds sont réinvesties dans des parts additionnelles ou versées en trésorerie, au gré du porteur, sur une base trimestrielle pour le revenu net de placement et annuelle pour les gains nets en capital réalisés.

Classement des parts rachetables émises par le Fonds

Selon IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts d'une entité, qui incluent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier et qui ne rencontrent pas les critères exigeant le classement aux capitaux propres, doivent être classées comme des passifs financiers. Comme les parts du Fonds ne satisfont pas aux critères permettant le classement dans les capitaux propres, elles ont été classées dans les passifs financiers. Les critères non satisfaits sont les suivants : i) le Fonds a l'obligation contractuelle de distribuer en trésorerie, si les porteurs de parts le demandent, tout revenu net et tout gain net réalisé, ii) les parts en circulation ne sont pas subordonnées à d'autres catégories d'instruments.

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 :

Exercices clos les	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Parts en circulation au début	18 761 108	21 468 287
Parts émises	279 774	243 701
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 520 702	569 535
Parts rachetées	(360 962)	(3 520 415)
Parts en circulation à la fin	20 200 622	18 761 108

Gestion du capital

Les capitaux propres du Fonds sont gérés conformément aux objectifs de placement, aux politiques et aux restrictions en matière de placement, comme il est énoncé dans le prospectus. Le Fonds n'est pas assujéti à des restrictions particulières ou à des exigences spécifiques en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Les parts du Fonds sont émises et rachetées à leur valeur liquidative par part, laquelle est déterminée hebdomadairement en divisant la juste valeur de l'actif net au cours de clôture par le nombre de parts en circulation.

9. Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, s'établit comme suit pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 :

Exercices clos les	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	21 214 282	51 279 549
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	18 783 920	19 646 571
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	1,13	2,61

10. Opérations avec des parties liées

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées.

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc., à titre de Gestionnaire du Fonds et la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., à titre de placeur principal, assument les frais relatifs au fonctionnement du Fonds ainsi qu'à la vente de ses parts. En contrepartie, le Fonds leur verse l'ensemble de ses honoraires de gestion calculés sur la valeur de l'actif net au taux annuel de 0,95 % (1,09 % en incluant les taxes applicables).

Les frais relatifs au Comité d'examen indépendant assumés par le Fonds sont remboursés par la Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

Le tableau qui suit présente la valeur des parts du Fonds détenues par des parties liées aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
Dirigeants et administrateurs	190 138	162 671	36 258

Le Fonds réalise des opérations de placement avec d'autres Fonds FMOQ, lesquels font partie du même groupe que le Fonds. Le tableau qui suit présente la valeur du Fonds détenue par d'autres Fonds FMOQ aux 31 décembre 2014, 31 décembre 2013 et 1^{er} janvier 2013 ainsi que le montant total des opérations de rachat et de vente et les gains (pertes) réalisé(e)s, incluant les distributions versées, pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds	FONDS OMNIBUS FMOQ			FONDS DE PLACEMENT FMOQ		
	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)	31 décembre 2014 (\$)	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
Valeur des parts	168 139 819	153 692 503	138 470 945	31 809 388	28 712 800	26 763 658
Opérations de rachat	2 000 000	25 000 000	—	—	5 500 000	—
Opérations de vente	—	—	—	—	—	—
Gains réalisés	13 304 731	9 038 226	—	2 406 462	1 516 879	—

11. Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

12. Transition aux IFRS

Les présents états financiers ont été préparés de la façon décrite à la note 2, y compris l'application d'IFRS 1. IFRS 1 exige qu'une entité adopte les IFRS par une déclaration explicite et sans réserve de conformité aux IFRS incluse dans ses premiers états financiers annuels préparés selon les IFRS, laquelle se retrouve à la note 2.

IFRS 1 exige également la présentation d'informations financières comparatives. Par conséquent, la date à laquelle le Fonds a appliqué pour la première fois les IFRS est le 1^{er} janvier 2013. En vertu d'IFRS 1, les nouveaux adoptants sont tenus d'appliquer de manière rétrospective l'ensemble des IFRS en vigueur à la date de clôture, soit le 31 décembre 2014 pour le Fonds. Toutefois, IFRS 1 prévoit certaines exemptions facultatives et exceptions obligatoires pour les nouveaux adoptants.

Dans le cadre de la préparation de son état de la situation financière d'ouverture selon les IFRS, le Fonds a apporté des ajustements à certains montants qui avaient été comptabilisés dans ses états financiers antérieurs préparés selon les PCGR canadiens. En vertu d'IFRS 1, une entité doit présenter un rapprochement des éléments compris dans l'état de la situation financière, l'état du résultat global et l'état de l'évolution de l'actif net. Les tableaux et l'analyse présentés ci-après illustrent l'incidence de la transition des PCGR canadiens aux IFRS sur ces états.

Choix à la transition

Le Fonds s'est prévalu du choix de désigner des actifs financiers et des passifs financiers à la JVRN à la date de transition aux IFRS. Tous les instruments financiers désignés à la JVRN (note 7) étaient précédemment comptabilisés à la juste valeur en vertu de la note d'orientation sur les sociétés de placement (NOC-18).

Tableau des flux de trésorerie

Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds n'était pas tenu de fournir un état des flux de trésorerie. Aux termes d'IAS 1, un jeu complet d'états financiers comprend, sans exception, un tableau des flux de trésorerie pour la période considérée et comparative.

Rapprochement de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et du résultat global

Aux	31 décembre 2013 (\$)	1 ^{er} janvier 2013 (\$)
Actif net et avoir des participants présentés selon les PCGR canadiens	196 984 394	175 735 303
Réévaluation des placements	A 290 535	435 207
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	B 197 274 929	176 170 510
Exercice clos le		
	31 décembre 2013 (\$)	
Résultat net présenté selon les PCGR canadiens	51 424 221	
Réévaluation des placements	A (144 672)	
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	51 279 549	

A. Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds évaluait la juste valeur de ses placements conformément au chapitre 3855, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*, qui exigeait le recours aux cours acheteur pour les positions acheteur et aux cours vendeur pour les positions vendeur, dans la mesure où ces cours étaient disponibles. Selon IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, l'évaluation doit se fonder sur un cours situé dans une fourchette de cours acheteur-vendeur qui représente le mieux la juste valeur et permet l'utilisation de politiques de prix qui sont appliquées par les participants du marché comme moyen de procéder à une évaluation de la juste valeur. La juste valeur des placements correspond donc à celle utilisée pour établir la valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

B. Aux termes des PCGR canadiens, le Fonds comptabilisait ses parts rachetables dans les capitaux propres. Selon IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts d'une entité, qui incluent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier et qui ne rencontrent pas les critères exigeant le classement aux capitaux propres, doivent être classées comme des passifs financiers. Comme les parts du Fonds ne satisfont pas aux critères permettant le classement dans les capitaux propres, elles ont été classées dans les passifs financiers. Les critères non satisfaits sont les suivants : i) le Fonds a l'obligation contractuelle de distribuer en trésorerie, si les porteurs de parts le demandent, tout revenu net et tout gain net réalisé, ii) les parts en circulation ne sont pas subordonnées à d'autres catégories d'instruments.

**Vous pouvez obtenir, sur demande
et sans frais, un exemplaire
du prospectus simplifié et d'autres
documents d'information
sur les Fonds FMOQ.**

Montréal

Place Alexis-Nihon – Tour 2
3500, boulevard De Maisonneuve Ouest
Bureau 1900
Westmount (Québec) H3Z 3C1
Téléphone : **514 868-2081**
Sans frais : **1 888 542-8597**
Télécopieur : 514 868-2088

Québec

Place Iberville IV
2954, boulevard Laurier
Bureau 410
Québec (Québec) G1V 4T2
Téléphone : **418 657-5777**
Sans frais : **1 877 323-5777**
Télécopieur : 418 657-7418

Site Internet

www.fondsfmoq.com

Courriel

info@fondsfmoq.com

