

**ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES  
(NON AUDITÉ)  
AU 30 JUIN 2014**

LES FONDS **FMOQ**

**TABLE DES MATIÈRES**

Fonds monétaire FMOQ	3
Fonds équilibré conservateur FMOQ	14
Fonds omnibus FMOQ	25
Fonds de placement FMOQ	38
Fonds revenu mensuel FMOQ	52
Fonds obligations canadiennes FMOQ	68
Fonds actions canadiennes FMOQ	86
Fonds actions internationales FMOQ	98

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Aux	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)			
<b>Actif</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Encaisse	737 \$	15 070 \$	49 401 \$
Placements à la juste valeur	39 903 051	44 086 417	48 046 699
Souscriptions à recevoir	211 667	256 318	1 127 781
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	349 599	—
Intérêts à recevoir et autres	110 116	87 121	76 082
	<b>40 225 571</b>	<b>44 794 525</b>	<b>49 299 963</b>
<b>Passif</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Charges à payer	3 638	4 735	4 409
Parts rachetées à payer	714 477	1 777 815	1 368 852
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	349 599	—
	<b>718 115</b>	<b>2 132 149</b>	<b>1 373 261</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>39 507 456 \$</b>	<b>42 662 376 \$</b>	<b>47 926 702 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>3 945 214</b>	<b>4 260 265</b>	<b>4 785 961</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>10,01 \$</b>	<b>10,01 \$</b>	<b>10,01 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	303 349 \$	332 295 \$
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	140	289
Perte nette non réalisée sur placements désignés à la JVRN	(29 363)	(28 944)
	<u>274 126</u>	<u>303 640</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	92 660	104 722
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	591	762
	<u>93 251</u>	<u>105 484</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>180 875 \$</b>	<b>198 156 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>0,04 \$</b>	<b>0,04 \$</b>

**ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>42 662 376 \$</b>	<b>47 926 702 \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	19 072 384	21 715 404
Distributions réinvesties	174 207	190 319
Montant global des rachats de parts rachetables	(22 401 511)	(28 568 271)
	<u>(3 154 920)</u>	<u>(6 662 548)</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>180 875</b>	<b>198 156</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(180 875)	(198 156)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>39 507 456 \$</b>	<b>41 264 154 \$</b>

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	180 875 \$	198 156 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Perte nette non réalisée	29 363	28 944
Produit de la vente de placements	105 804 372	143 619 541
Achat de placements	(101 650 369)	(137 031 727)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	349 599	(1 845 892)
Intérêts à recevoir et autres	(22 995)	(2 743)
Charges à payer	(1 097)	(660)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(349 599)	1 845 892
	<u>4 159 274</u>	<u>6 613 355</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>4 340 149</b>	<b>6 811 511</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	19 117 035	22 381 237
Montant global des rachats de parts rachetables	(23 464 849)	(29 224 579)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(6 668)	(7 837)
	<u>(4 354 482)</u>	<u>(6 851 179)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(4 354 482)</b>	<b>(6 851 179)</b>
Diminution de l'encaisse	(14 333)	(39 668)
Encaisse au début de la période	15 070	49 401
	<u>737 \$</u>	<u>9 733 \$</u>
<b>Encaisse à la fin de la période</b>	<b>737 \$</b>	<b>9 733 \$</b>

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2014

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres de marché monétaire (52,8 %)</b>				<b>Municipalités et institutions parapubliques (suite)</b>			
Banque de Montréal, billets				Ville de Brossard			
1,130 %, 2014-07-16	290 000 \$	289 185 \$	289 185 \$	1,350 %, 2014-07-31	150 000 \$	149 967 \$	149 967 \$
Banque HSBC Canada, billets				Ville de Drummondville			
1,182 %, 2014-07-14	2 550 000	2 543 166	2 543 166	1,900 %, 2014-12-19	440 000	440 824	440 824
1,174 %, 2014-07-21	750 000	749 325	749 325	Ville de Longueuil			
1,179 %, 2014-07-25	100 000	99 694	99 694	1,500 %, 2014-11-20	425 000	424 662	424 662
Comité de gestion de la taxe scolaire de l'île de Montréal, billets				Ville de Mirabel			
1,163 %, 2014-07-02	275 000	274 711	274 711	4,800 %, 2014-12-10	850 000	862 520	862 520
1,159 %, 2014-07-09	725 000	724 471	724 471	Ville de Rimouski			
1,161 %, 2014-07-17	500 000	499 555	499 555	1,400 %, 2015-04-01	149 000	148 751	148 751
Enbridge, billets				Ville de Rouyn-Noranda			
1,187 %, 2014-07-02	300 000	299 883	299 883	1,550 %, 2014-09-11	50 000	49 983	49 983
1,184 %, 2014-07-22	1 250 000	1 248 988	1 248 988	Ville de Saguenay			
Honda Canada Finance, billets				1,500 %, 2014-10-16	250 000	249 800	249 800
1,150 %, 2014-08-19	875 000	872 690	872 690	Ville de Saint-Eustache			
OMERS Finance Trust, billets				1,500 %, 2014-11-27	171 000	170 860	170 860
1,146 %, 2014-07-10	2 000 000	1 998 180	1 998 180	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu			
Province de la Saskatchewan, billets				4,350 %, 2014-12-29	614 000	622 690	622 690
1,004 %, 2014-07-02	1 275 000	1 274 579	1 274 579	Ville de Saint-Jérôme			
Société de transport de Montréal, billets				1,300 %, 2014-07-24	400 000	399 926	399 926
1,158 %, 2014-07-15	400 000	398 924	398 924	Ville de Terrebonne			
Société québécoise des infrastructures, billets				1,550 %, 2014-09-11	118 000	117 944	117 944
1,163 %, 2014-07-08	2 550 000	2 547 322	2 547 322	4,800 %, 2014-12-15	372 000	377 636	377 636
1,155 %, 2014-07-11	2 540 000	2 537 511	2 537 511	Ville de Val-d'Or			
TELUS Corporation, billets				1,500 %, 2014-11-20	250 000	249 752	249 752
1,171 %, 2014-07-07	650 000	649 292	649 292	Ville de Vaudreuil-Dorion			
1,192 %, 2014-09-02	675 000	673 022	673 022	1,500 %, 2014-09-18	180 000	179 865	179 865
1,190 %, 2014-09-03	250 000	249 390	249 390			6 456 472	6 456 472
Université de Montréal, billets							
1,159 %, 2014-07-08	850 000	849 218	849 218	<b>Sociétés (27,0 %)</b>			
1,180 %, 2014-08-28	500 000	499 000	499 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce			
Université Laval, billets				taux variable, 2014-07-11	1 500 000	1 500 000	1 500 000
1,198 %, 2014-09-19	1 600 000	1 595 392	1 595 392	3,300 %, 2014-11-19	500 000	503 898	503 898
				taux variable, 2015-09-23	700 000	700 000	700 000
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<b>20 873 498</b>	<b>20 873 498</b>	Banque de Montréal			
				taux variable, 2015-01-09	1 000 000	1 000 000	1 000 000
<b>Obligations (48,2 %)</b>				taux variable, 2015-03-23	1 500 000	1 500 000	1 500 000
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (4,8 %)</b>				3,930 %, 2015-04-27	500 000	510 406	510 406
Financement-Québec				Banque Scotia			
taux variable, 2014-12-01	1 300 000	1 299 247	1 299 247	3,430 %, 2014-07-16	2 600 000	2 602 852	2 602 852
Financière CDP				Caisse centrale Desjardins			
taux variable, 2015-07-15	600 000	602 510	602 510	taux variable, 2015-10-16	300 000	300 000	300 000
		1 901 757	1 901 757	Société de Financement GE			
				Capital Canada			
<b>Municipalités et institutions parapubliques (16,4 %)</b>				5,280 %, 2014-10-22	200 000	202 530	202 530
Municipalité de Lac-Beauport				Société de services financiers			
1,300 %, 2015-02-19	210 000	209 457	209 457	Wells Fargo Canada			
Réseau de transport de la Capitale				3,970 %, 2014-11-03	1 835 000	1 851 638	1 851 638
1,500 %, 2014-11-14	650 000	649 512	649 512			10 671 324	10 671 324
Ville d'Alma							
3,050 %, 2014-12-01	1 145 000	1 152 323	1 152 323	<b>Total des obligations</b>		<b>19 029 553</b>	<b>19 029 553</b>
				<b>Total des placements (101,0 %)</b>		<b>39 903 051 \$</b>	<b>39 903 051</b>
				<b>Autres éléments d'actif net (- 1,0 %)</b>			<b>(395 595)</b>
				<b>Actif net (100 %)</b>			<b>39 507 456 \$</b>

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2014

**TABLEAU 1****Prêts de titres**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	100 116	102 118

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 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<sup>er</sup> janvier 1989 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1<sup>er</sup> 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 31 juillet 2014.

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

Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire* publiée 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<sup>er</sup> 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 et pour le semestre clos le 30 juin 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.

**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. 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.

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.

### 3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

#### 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 transférée.

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 l'état 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 2013, 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 la période.

#### Normes comptables publiées mais non encore adoptées

##### IFRS 9 – Instruments financiers

En octobre 2010, l'IASB a publié l'IFRS 9, qui est la première partie d'un projet en trois parties visant à remplacer l'IAS 39, *Instruments financiers: comptabilisation et évaluation*. La première partie couvre le classement et l'évaluation des actifs et des passifs financiers, et les deux autres parties couvrent la dépréciation des actifs financiers et la comptabilité de couverture. Le Fonds devra classer les actifs financiers comme étant évalués ultérieurement soit au coût amorti, soit à la juste valeur, en fonction du modèle économique que suit le Fonds pour la gestion des actifs financiers et des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. L'évaluation de la plupart des passifs financiers au coût amorti est maintenue, mais lorsqu'une entité évalue un passif financier à la juste valeur, la partie des variations de la juste valeur liées au risque de crédit propre à l'entité doit être présentée dans les autres éléments du résultat global plutôt qu'au résultat net. L'entrée en vigueur de cette norme a été reportée à une date indéterminée. Une application anticipée est autorisée. Le Fonds étudie actuellement les effets éventuels de cette norme sur ses états financiers.

### 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.

#### 4. Estimations comptables et jugements critiques (suite)

##### *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.

#### 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 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 30 juin 2014, au 31 décembre 2013 et au 1<sup>er</sup> janvier 2013.

Cote de crédit	PLACEMENTS À COURT TERME		
	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
R-1 (élevé)	42 %	46 %	51 %
R-1 (moyen)	17 %	23 %	15 %
R-1 (faible)	41 %	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.

## 5. Risques associés aux instruments financiers (suite)

### Risque de liquidité (suite)

	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
<b>Au 30 juin 2014</b>		
Charges à payer	3 638	—
Parts rachetées à payer	714 477	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	39 507 456	—
	<b>40 225 571</b>	<b>—</b>
<b>Au 31 décembre 2013</b>		
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	—
	<b>44 794 525</b>	<b>—</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>		
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	—
	<b>49 299 963</b>	<b>—</b>

### 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	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
Titres de sociétés	46,0 %	50,8 %	81,9 %
Titres de gouvernements	54,0 %	49,2 %	18,1 %

## 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 30 juin 2014, au 31 décembre 2013 et au 1<sup>er</sup> janvier 2013 :

**6. Évaluation de la juste valeur (suite)**

<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Placements à court terme	10 259 350	29 643 701	—	39 903 051
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Placements à court terme	10 954 270	33 132 147	—	44 086 417
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
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.

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 périodes closes les 30 juin 2014 et 31 décembre 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 30 juin 2014, 31 décembre 2013 et 1<sup>er</sup> janvier 2013.

<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN</b>			<b>ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Actifs</b>	<b>Détenus à des fins de transaction</b>	<b>Désignés</b>	<b>Total</b>		
Placements	—	39 903 051	39 903 051	—	39 903 051
Trésorerie	—	—	—	737	737
Souscriptions à recevoir	—	—	—	211 667	211 667
Intérêts à recevoir	—	—	—	110 116	110 116
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>39 903 051</b>	<b>39 903 051</b>	<b>322 520</b>	<b>40 225 571</b>
<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN</b>			<b>PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Passifs</b>	<b>Détenus à des fins de transaction</b>	<b>Désignés</b>	<b>Total</b>		
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	39 507 456	39 507 456	—	39 507 456
Charges à payer	—	—	—	3 638	3 638
Parts rachetées à payer	—	—	—	714 477	714 477
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>39 507 456</b>	<b>39 507 456</b>	<b>718 115</b>	<b>40 225 571</b>

## 7. Instruments financiers classés par catégorie (suite)

Au 31 décembre 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total	AU COÛT AMORTI	
<b>Actifs</b>					
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	—	—	—	87 121	87 121
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	—	—	349 599	349 599
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>44 086 417</b>	<b>44 086 417</b>	<b>708 108</b>	<b>44 794 525</b>

Au 31 décembre 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total	AU COÛT AMORTI	
<b>Passifs</b>					
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
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>42 662 376</b>	<b>42 662 376</b>	<b>2 132 149</b>	<b>44 794 525</b>

Au 1 <sup>er</sup> janvier 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total	AU COÛT AMORTI	
<b>Actifs</b>					
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	—	—	—	76 082	76 082
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>48 046 699</b>	<b>48 046 699</b>	<b>1 253 264</b>	<b>49 299 963</b>

Au 1 <sup>er</sup> janvier 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total	AU COÛT AMORTI	
<b>Passifs</b>					
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
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>47 926 702</b>	<b>47 926 702</b>	<b>1 373 261</b>	<b>49 299 963</b>

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 en circulation

Au cours des périodes closes les 30 juin 2014 et 2013, les nombres de parts émises, rachetées et en circulation, s'établissaient comme suit :

Aux	30 juin 2014	30 juin 2013
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>4 260 265</b>	<b>4 785 961</b>
Parts émises	1 904 567	2 168 500
Parts émises au réinvestissement des distributions	17 396	19 004
Parts rachetées	(2 237 014)	(2 852 827)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>3 945 214</b>	<b>4 120 638</b>

## 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 périodes closes les 30 juin 2014 et 2013 :

	2014	2013
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	180 875	198 156
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	4 146 576	4 581 987
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>

## 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 30 juin 2014, 31 décembre 2013 et 1<sup>er</sup> janvier 2013. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
FMOQ et sociétés affiliées	5 854 401	4 829 077	4 891 051
Dirigeants et administrateurs	35 678	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 périodes closes les 30 juin 2014 et 2013 aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

## 12. Transition aux IFRS

Les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2014 seront les premiers états financiers annuels du Fonds établis conformément aux IFRS. Les présents états financiers intermédiaires non audités 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. Le Fonds inclura une telle déclaration dans ses états financiers annuels de 2014.

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<sup>er</sup> 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 attribuable aux porteurs de parts rachetables. 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	30 juin 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
<b>Actif net et avoir des participants présentés selon les PCGR canadiens</b>	42 679 319	41 278 663	47 948 263
Réévaluation des placements	A (16 943)	(14 509)	(21 561)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>B 42 662 376</b>	<b>41 264 154</b>	<b>47 926 702</b>
<b>Périodes closes les</b>	<b>31 décembre 2013</b>	<b>30 juin 2013</b>	
<b>Résultat net présenté selon les PCGR canadiens</b>	387 935	191 104	
Réévaluation des placements	A 4 618	7 052	
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>392 553</b>	<b>198 156</b>	

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 IFRS13, *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 à tous les critères, elles ont été reclassées dans les passifs financiers à la transition aux IFRS.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Aux	30 juin 2014	31 décembre 2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Encaisse	1 561 398 \$	87 176 \$
Placements à la juste valeur	52 092 222	36 443 088
Souscriptions à recevoir	702 037	675 852
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	199 771
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	120 782	48 939
	<u>54 476 439</u>	<u>37 454 826</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Charges à payer	7 555	5 754
Parts rachetées à payer	133 607	—
Somme à payer pour l'achat de titres	1 848 475	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	199 771
	<u>1 989 637</u>	<u>205 525</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>52 486 802 \$</u>	<u>37 249 301 \$</u>
<b>Parts en circulation</b>	<u>4 997 247</u>	<u>3 653 088</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<u>10,50 \$</u>	<u>10,20 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2014	2013*
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	297 238 \$	35 654 \$
Revenus de dividendes	142 125	39 249
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	16 918	1 131
Distributions reçues des fonds sous-jacents	244 387	51 429
Écart de conversion sur encaisse	2 917	(3 991)
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVRN	(9 939)	4 096
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVRN	1 366 062	(298 356)
	<b>2 059 708</b>	<b>(170 788)</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	154 158	23 314
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	514	—
Retenues d'impôts	15 018	3 812
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	3 734	5 044
	<b>173 424</b>	<b>32 170</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 886 284 \$</b>	<b>(202 958) \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>0,43 \$</b>	<b>(0,14) \$</b>

**ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2014	2013*
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>37 249 301 \$</b>	<b>— \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	15 092 039	22 506 259
Distributions réinvesties	595 380	102 951
Montant global des rachats de parts rachetables	(1 737 439)	(114 299)
	<b>13 949 980</b>	<b>22 494 911</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 886 284</b>	<b>(202 958)</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>	<b>(598 763)</b>	<b>(103 144)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>52 486 802 \$</b>	<b>22 188 809 \$</b>

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2014	2013*
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 886 284 \$	(202 958) \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	(2 917)	3 991
Perte nette (gain net) réalisé(e)	9 939	(4 096)
Perte nette (gain net) non réalisé(e)	(1 366 062)	298 356
Produit de la vente de placements	22 191 577	2 223 004
Achat de placements	(36 483 584)	(24 153 757)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	199 771	(249 395)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(71 843)	(28 078)
Charges à payer	1 801	3 245
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(199 771)	249 395
Somme à payer pour l'achat de titres	1 848 475	151 912
	<b>(13 872 614)</b>	<b>(21 505 423)</b>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(11 986 330)</b>	<b>(21 708 381)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	15 065 854	22 506 259
Montant global des rachats de parts rachetables	(1 603 832)	(114 299)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(3 383)	(193)
	<b>13 458 639</b>	<b>22 391 767</b>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>13 458 639</b>	<b>22 391 767</b>
<b>Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères</b>		
	<b>1 913</b>	<b>(3 960)</b>
Augmentation de l'encaisse	1 474 222	679 426
Encaisse au début de la période	87 176	—
	<b>1 561 398 \$</b>	<b>679 426 \$</b>

\* Début des opérations en avril 2013.

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2014

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
<b>Fonds de placement (30,4 %)</b>			
Fonds obligations canadiennes FMOQ	746 447	8 555 733 \$	8 553 031 \$
Fonds revenu mensuel FMOQ	645 326	6 924 771	7 396 795
<b>Total des fonds de placement</b>		<b>15 480 504</b>	<b>15 949 826</b>
<b>Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires (30,9 %)</b>			
BMO Mid Corporate Bond Index	227 600	3 620 266	3 655 256
BMO Mid-Term US IG Corporate Bond Index	71 800	1 062 468	1 069 102
BMO Short Corporate Bond Index	163 300	2 428 983	2 413 574
BMO Short Provincial Bond Index	90 500	1 308 549	1 296 865
iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index	143 600	2 811 198	2 772 916
iShares Canadian Short-Term Corporate Maple Bond Index	90 800	1 809 102	1 802 380
iShares DEX Floating Rate Note Index	28 900	582 615	582 046
Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index	104 500	2 628 972	2 617 725
<b>Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires</b>		<b>16 252 153</b>	<b>16 209 864</b>
<b>Fonds négociés en bourse exposés au marché canadien (8,1 %)</b>			
iShares MSCI Canada Minimum Volatility Index	45 400	1 016 295	1 142 718
iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index	39 100	923 541	1 027 157
Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	31 900	886 976	1 037 388
Vanguard FTSE Canada Index	33 400	888 081	1 046 422
<b>Total des fonds négociés en bourse exposés au marché canadien</b>		<b>3 714 893</b>	<b>4 253 685</b>
<b>Fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux (15,4 %)</b>			
iShares MSCI EAFE Minimum Volatility Index	26 000	1 645 279	1 811 739
iShares MSCI USA Minimum Volatility Index	36 900	1 329 364	1 466 262
Vanguard Dividend Appreciation	20 500	1 491 402	1 704 905
Vanguard High Dividend Yield	24 600	1 496 146	1 742 286
Vanguard Total Stock Market	12 300	1 121 185	1 335 866
<b>Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux</b>		<b>7 083 376</b>	<b>8 061 058</b>

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres de marché monétaire (8,5 %)</b>			
Banque HSBC Canada, billets			
2014-07-14	250 000 \$	249 330 \$	249 330 \$
2014-07-21	150 000	149 852	149 852
2014-07-25	100 000	99 694	99 694
Enbridge, billets			
2014-07-22	275 000	274 777	274 777
Honda Canada Finance, billets			
2014-08-19	250 000	249 340	249 340
OMERS Finance Trust, billets			
2014-07-10	625 000	624 431	624 431
Province de la Colombie-Britannique, billets			
2014-07-16	1 200 000	1 199 377	1 199 377
Société québécoise des infrastructures, billets			
2014-07-04	200 000	199 842	199 842
2014-07-08	250 000	249 738	249 738
2014-07-09	500 000	499 475	499 475
2014-07-11	650 000	649 363	649 363
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<b>4 445 219</b>	<b>4 445 219</b>
<b>Obligations (6,0 %)</b>			
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (0,8 %)</b>			
Financière CDP taux variable, 2015-07-15	400 000	402 028	401 200
<b>Municipalités et institutions parapubliques (2,2 %)</b>			
Municipalité Saint-Denis-sur-Richelieu 1,350 %, 2014-07-23	25 000	24 905	24 997
Société de transport de l'Outaouais 2,050 %, 2014-11-09	397 000	397 989	397 638
Ville d'Alma 3,050 %, 2014-12-01	200 000	202 378	201 202
Ville de Drummondville 1,900 %, 2014-12-19	150 000	150 444	150 310
Ville de Mirabel 4,800 %, 2014-12-10	100 000	102 821	101 421
Ville de Saguenay 1,500 %, 2014-10-16	100 000	99 734	99 979
Ville de Val-d'Or 1,500 %, 2014-11-20	50 000	49 875	49 984
3,100 %, 2015-02-02	125 000	126 844	126 161
Ville de Victoriaville 1,400 %, 2015-02-19	25 000	24 962	24 971
		<b>1 179 952</b>	<b>1 176 663</b>

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2014

<b>Obligations (suite)</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>Sociétés (3,0 %)</b>			
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
taux variable, 2015-09-23	175 000 \$	175 000 \$	175 444 \$
taux variable, 2015-12-18	250 000	251 240	251 135
Banque de Montréal			
taux variable, 2014-10-15	400 000	400 160	400 164
Banque Scotia			
3,430 %, 2014-07-16	350 000	351 386	350 322
Caisse centrale Desjardins			
taux variable, 2015-10-16	150 000	150 000	150 292
Société de services financiers Wells Fargo Canada			
3,970 %, 2014-11-03	265 000	268 021	267 350
		<u>1 595 807</u>	<u>1 594 707</u>
<b>Total des obligations</b>		<u>3 177 787</u>	<u>3 172 570</u>
<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>		<u>(820)</u>	<u>—</u>
<b>Total des placements (99,3 %)</b>		<u><b>50 153 112 \$</b></u>	<u><b>52 092 222</b></u>
<b>Autres éléments d'actif net (0,7 %)</b>			<u>394 580</u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<u><b>52 486 802 \$</b></u>

**TABLEAU 1**
**Prêts de titres**

	<b>Juste valeur</b>	<b>Valeur des sûretés reçues</b>
<b>Titres prêtés</b>	<u>3 532 860 \$</u>	<u>3 603 517 \$</u>

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 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<sup>er</sup> 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 31 juillet 2014.

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

Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire* publiée 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<sup>er</sup> 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 et pour le semestre clos le 30 juin 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.

**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. 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.

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.

### 3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

#### 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 transférée.

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 répondant à la définition d'une entité structurée à la JVRN.

Par mesure de simplification, le Fonds fournit les informations relatives aux entités structurées pour tous les fonds sous-jacents dans lesquels il investit, plutôt que d'évaluer individuellement les intérêts détenus afin de déterminer s'il faut fournir ces informations. Ces informations se retrouvent dans l'inventaire du portefeuille.

#### Revenus de placement

Les revenus d'intérêts tirés des placements en obligations et des placements à court terme sont comptabilisés et présentés dans l'état 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 2013, 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 la période.

#### Normes comptables publiées mais non encore adoptées

##### IFRS 9 – Instruments financiers

En octobre 2010, l'IASB a publié l'IFRS 9, qui est la première partie d'un projet en trois parties visant à remplacer l'IAS 39, *Instruments financiers: comptabilisation et évaluation*. La première partie couvre le classement et l'évaluation des actifs et des passifs financiers, et les deux autres parties couvrent la dépréciation des actifs financiers et la comptabilité de couverture. Le Fonds devra classer les actifs financiers comme étant évalués ultérieurement soit au coût amorti, soit à la juste valeur, en fonction du modèle économique que suit le Fonds pour la gestion des actifs financiers et des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. L'évaluation de la plupart des passifs financiers au coût amorti est maintenue, mais lorsqu'une entité évalue un passif financier à la juste valeur, la partie des variations de la juste valeur liées au risque de crédit propre à l'entité doit être présentée dans les autres éléments du résultat global plutôt qu'au résultat net. L'entrée en vigueur de cette norme a été reportée à une date indéterminée. Une application anticipée est autorisée. Le Fonds étudie actuellement les effets éventuels de cette norme sur ses états financiers.

### 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.

#### 4. Estimations comptables et jugements critiques (suite)

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.

#### 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.

<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>
Charges à payer	7 555	—
Parts rachetées à payer	133 607	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	52 486 802	—
Somme à payer pour l'achat de titres	1 848 475	—
	<b>54 476 439</b>	<b>—</b>
	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>
<b>Au 31 décembre 2013</b>		
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	—
	<b>37 454 826</b>	<b>—</b>

**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 30 juin 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 30 juin 2014	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monnaie	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire
Dollar américain	—	6 249 318	6 249 318	—	187 480	187 480
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,0 %	11,9 %	11,9 %	0,0 %	0,4 %	0,4 %

Au 31 décembre 2013	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monnaie	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire
Dollar américain	—	4 266 918	4 266 918	—	128 008	128 008
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,0 %	11,5 %	11,5 %	0,0 %	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	
	30 juin 2014	31 décembre 2013
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires	16 209 864	10 634 276
Fonds obligations canadiennes FMOQ	8 553 031	7 992 351
Fonds revenu mensuel FMOQ	2 792 665	1 972 236
<b>Total</b>	<b>27 555 560</b>	<b>20 598 863</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>348 302</b>	<b>266 658</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage</b>	<b>0,7 %</b>	<b>0,7 %</b>

**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 30 juin 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 546 337 \$ (370 668 \$ au 31 décembre 2013), ce qui représente 1,0 % 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	30 juin 2014	31 décembre 2013
Obligations	52,5 %	55,3 %
Actions canadiennes	17,2 %	15,8 %
Actions étrangères	15,6 %	15,2 %
Court terme	14,7 %	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 au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013 :

Au 30 juin 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	28 524 607	—	—	28 524 607
Fonds de placement	—	15 949 826	—	15 949 826
Placements à court terme	3 823 426	3 794 363	—	7 617 789
	<b>32 348 033</b>	<b>19 744 189</b>	<b>—</b>	<b>52 092 222</b>
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
	<b>21 188 687</b>	<b>15 254 401</b>	<b>—</b>	<b>36 443 088</b>

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 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 périodes closes les 30 juin 2014 et 31 décembre 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 30 juin 2014 et 31 décembre 2013.

Au 30 juin 2014	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Actifs</b>					
Placements	—	52 092 222	52 092 222	—	52 092 222
Trésorerie	—	—	—	1 561 398	1 561 398
Souscriptions à recevoir	—	—	—	702 037	702 037
Intérêts et dividendes à recevoir	—	—	—	120 782	120 782
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>52 092 222</b>	<b>52 092 222</b>	<b>2 384 217</b>	<b>54 476 439</b>

Au 30 juin 2014	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Passifs</b>					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	52 486 802	52 486 802	—	52 486 802
Charges à payer	—	—	—	7 555	7 555
Parts rachetées à payer	—	—	—	133 607	133 607
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	1 848 475	1 848 475
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>52 486 802</b>	<b>52 486 802</b>	<b>1 989 637</b>	<b>54 476 439</b>

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

Au 31 décembre 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Passifs</b>					
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
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>37 249 301</b>	<b>37 249 301</b>	<b>205 525</b>	<b>37 454 826</b>

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 en circulation**

Au cours des périodes closes les 30 juin 2014 et 2013, les nombres de parts émises, rachetées et en circulation, s'établissaient comme suit :

Aux	30 juin 2014	30 juin 2013
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>3 653 088</b>	—
Parts émises	1 453 947	2 247 217
Parts émises au réinvestissement des distributions	57 090	10 422
Parts rachetées	(166 878)	(11 338)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>4 997 247</b>	<b>2 246 301</b>

**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 périodes closes les 30 juin 2014 et 2013 :

	2014	2013
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 886 284	(202 958)
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	4 411 901	1 403 210
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>	<b>0,43</b>	<b>(0,14)</b>

## 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 30 juin 2014 et 31 décembre 2013. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	30 juin 2014	31 décembre 2013
FMOQ et sociétés affiliées	—	155 480
Dirigeants et administrateurs	194 491	158 556

Le Fonds détient des parts d'autres Fonds FMOQ. Le détail de ces placements apparaît dans l'inventaire du portefeuille. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

## 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 périodes closes les 30 juin 2014 et 2013 aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

## 12. Transition aux IFRS

Les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2014 seront les premiers états financiers annuels du Fonds établis conformément aux IFRS. Les présents états financiers intermédiaires non audités 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. Le Fonds inclura une telle déclaration dans ses états financiers annuels de 2014.

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<sup>er</sup> 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 attribuable aux porteurs de parts rachetables. 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	30 juin 2013
<b>Actif net et avoir des participants présentés selon les PCGR canadiens</b>	37 129 701	22 165 503
Réévaluation des placements	A 119 600	23 306
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>B 37 249 301</b>	<b>22 188 809</b>
<b>Périodes closes les</b>	<b>31 décembre 2013</b>	<b>30 juin 2013</b>
<b>Résultat net présenté selon les PCGR canadiens</b>	975 829	(226 264)
Réévaluation des placements	A 119 600	23 306
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 095 429</b>	<b>(202 958)</b>

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 IFRS13, *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 à tous les critères, elles ont été reclassées dans les passifs financiers à la transition aux IFRS.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Aux	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)			
<b>Actif</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Encaisse	2 498 318 \$	186 281 \$	286 360 \$
Placements à la juste valeur	593 006 295	548 534 249	488 126 100
Plus-value non réalisée sur dérivés	437 309	20 132	—
Souscriptions à recevoir	620 276	900 855	314 074
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	457 439
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	211 351	145 309	168 344
	<b>596 773 549</b>	<b>549 786 826</b>	<b>489 352 317</b>
<b>Passif</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Charges à payer	45 938	42 781	47 180
Moins-value non réalisée sur dérivés	—	69 323	88 576
Parts rachetées à payer	669 570	883 898	1 651 095
Somme à payer pour l'achat de titres	2 720 563	—	123 781
	<b>3 436 071</b>	<b>996 002</b>	<b>1 910 632</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>593 337 478 \$</b>	<b>548 790 824 \$</b>	<b>487 441 685 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>23 401 710</b>	<b>22 859 874</b>	<b>22 312 410</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>25,35 \$</b>	<b>24,01 \$</b>	<b>21,85 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	553 884 \$	492 867 \$
Revenus de dividendes	415 476	341 359
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	2 813	3 434
Distributions reçues des fonds sous-jacents	4 049 702	3 359 847
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN	3 793 102	1 409 323
Perte nette réalisée sur dérivés	(945 974)	(276 762)
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVRN	27 007 757	10 224 529
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés	486 500	(761 088)
	<u>35 363 260</u>	<u>14 793 509</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	1 047 816	883 187
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	7 593	7 741
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	38 171	35 753
	<u>1 093 580</u>	<u>926 681</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>34 269 680 \$</u>	<u>13 866 828 \$</u>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<u>1,48 \$</u>	<u>0,62 \$</u>

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<u>548 790 824 \$</u>	<u>487 441 685 \$</u>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	28 212 988	22 411 517
Distributions réinvesties	3 153 242	3 245 274
Montant global des rachats de parts rachetables	(17 933 060)	(20 417 798)
	<u>13 433 170</u>	<u>5 238 993</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>34 269 680</u>	<u>13 866 828</u>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(3 156 196)	(3 248 257)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<u>593 337 478 \$</u>	<u>503 299 249 \$</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	34 269 680 \$	13 866 828 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Gain net réalisé	(2 847 128)	(1 132 561)
Gain net non réalisé	(27 494 257)	(9 463 441)
Produit de la vente de placements	206 310 364	197 196 539
Achat de placements	(220 927 267)	(202 215 478)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	(329 662)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	(2 316 460)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(66 042)	25 862
Charges à payer	3 157	3 284
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	2 316 460
Somme à payer pour l'achat de titres	2 720 563	284 474
	<u>(42 300 610)</u>	<u>(15 630 983)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<u>(8 030 930)</u>	<u>(1 764 155)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	28 493 567	22 353 827
Montant global des rachats de parts rachetables	(18 147 388)	(20 587 932)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(2 954)	(2 983)
	<u>10 343 225</u>	<u>1 762 912</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<u>10 343 225</u>	<u>1 762 912</u>
<b>Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères</b>	<u>(258)</u>	<u>2 468</u>
Augmentation de l'encaisse	2 312 037	1 225
Encaisse au début de la période	186 281	286 360
<b>Encaisse à la fin de la période</b>	<u>2 498 318 \$</u>	<u>287 585 \$</u>

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2014

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Fonds de placement (82,7 %)</b>							
Fonds actions internationales FMOQ	14 433 691	111 843 887 \$	158 683 565 \$	Société québécoise des infrastructures, billets			
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	1 203 498	23 977 991	28 856 388	2014-07-04	1 025 000 \$	1 024 190 \$	1 024 190 \$
Fonds d'actions de croissance Fiera Capital, classe O	168 260	17 673 917	28 799 090	2014-07-08	2 575 000	2 572 296	2 572 296
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	1 854 071	45 205 441	56 911 663	2014-07-09	500 000	499 475	499 475
Fonds obligations canadiennes FMOQ	15 374 407	168 828 962	176 165 023	2014-07-11	1 015 000	1 014 005	1 014 005
Fonds revenu mensuel FMOQ	3 618 517	35 508 939	41 475 804	2014-07-16	3 000 000	2 997 150	2 997 150
<b>Total des fonds de placement</b>		<b>403 039 137</b>	<b>490 891 533</b>	TELUS Corporation, billets			
	<b>Valeur nominale</b>			2014-07-07	425 000	424 537	424 537
<b>Titres de marché monétaire (6,7 %)</b>				2014-08-29	2 000 000	1 994 020	1 994 020
Banque HSBC Canada, billets				TransCanada PipeLines, billets			
2014-07-14	1 425 000 \$	1 421 181	1 421 181	2014-08-26	1 200 000	1 196 544	1 196 544
2014-07-21	3 500 000	3 496 715	3 496 715	Université de Montréal, billets			
2014-07-25	550 000	548 317	548 317	2014-07-08	1 625 000	1 623 505	1 623 505
Bell Canada, billets				2014-08-28	700 000	698 600	698 600
2014-08-27	1 250 000	1 246 262	1 246 262	Université Laval, billets			
Bons du Trésor de l'Ontario				2014-09-16	2 775 000	2 767 508	2 767 508
2014-07-16	775 000	774 512	774 512	Volkswagen Credit Canada, billets			
Bons du Trésor du Canada				2014-08-21	2 500 000	2 492 725	2 492 725
2014-07-03	50 000	49 918	49 918	<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<b>40 041 178</b>	<b>40 041 178</b>
2014-07-31	800 000	799 168	799 168				
2014-08-14	340 000	339 548	339 548	<b>Actions (5,4 %)</b>			
2014-08-28	1 111 000	1 108 271	1 108 271	<b>Énergie (1,3 %)</b>			
Comité de gestion de la taxe scolaire de l'Île de Montréal, billets				ARC Resources	16 700	478 845	538 742
02/07/14	200 000	199 790	199 790	Canadian Natural Resources	30 211	956 404	1 475 807
17/07/14	1 015 000	1 014 097	1 014 097	Cenovus Energy	26 281	855 875	905 380
Daimler Canada Finance, billets				Encana Corporation	12 800	338 957	322 688
2014-07-29	500 000	498 960	498 960	MEG Energy Corp.	9 537	302 616	365 649
Enbridge, billets				Peyto Exploration & Development Corp.	13 100	294 791	525 834
2014-07-02	1 200 000	1 199 532	1 199 532	Precision Drilling Corporation	29 974	298 520	447 512
2014-07-22	1 500 000	1 498 785	1 498 785	Suncor Énergie	37 540	1 305 821	1 712 199
Province de la Colombie-Britannique, billets				Tourmaline Oil Corp.	14 191	575 003	800 089
2014-07-16	2 225 000	2 223 843	2 223 843	Whitecap Resources	24 416	273 459	397 737
Province de la Saskatchewan, billets						<b>5 680 291</b>	<b>7 491 637</b>
2014-07-02	1 575 000	1 574 480	1 574 480	<b>Matériaux (0,7 %)</b>			
Société de transport de Montréal, billets				CCL Industries, classe B	4 534	322 121	466 141
2014-07-15	500 000	498 655	498 655	First Quantum Minerals	36 737	741 237	827 317
Société Financière Daimler Canada, billets				Franco-Nevada Corporation	9 192	390 590	551 244
2014-07-08	700 000	697 984	697 984	Goldcorp	26 422	734 731	778 128
2014-07-30	1 550 000	1 546 605	1 546 605	Mines Agnico Eagle	22 507	756 374	902 756
				SEMAFO	54 211	196 804	265 092
				West Fraser Timber Co.	6 436	263 307	320 320
						<b>3 405 164</b>	<b>4 110 998</b>
				<b>Produits industriels (0,5 %)</b>			
				ATS Automation Tooling Systems	33 813	403 842	526 468
				Chemin de fer Canadien Pacifique	2 900	314 149	557 699
				Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	17 800	764 420	1 222 504
				Finning International	14 524	398 472	431 363
				WSP Global	4 339	147 634	162 148
						<b>2 028 517</b>	<b>2 900 182</b>

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2014

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Consommation discrétionnaire (0,4 %)</b>				<b>Municipalités et institutions parapubliques (suite)</b>			
Dollarama	5 178	365 467 \$	455 043 \$	Ville de Coaticook			
Groupe de jeux Amaya, reçus de souscription	24 836	496 720	496 720	1,400 %, 2015-02-25	191 000	190 427 \$	190 767 \$
Quebecor, classe B	5 798	145 548	150 458	Ville de Drummondville			
Vêtements de Sport Gildan	24 598	1 123 222	1 542 049	2,750 %, 2014-12-16	1 636 000	1 652 409	1 645 590
		<u>2 130 957</u>	<u>2 644 270</u>	1,900 %, 2014-12-19	600 000	601 776	601 240
<b>Consommation courante (0,2 %)</b>				Ville de La Prairie			
Alimentation Couche-Tard, classe B	18 748	352 093	548 566	3,250 %, 2014-10-06	537 000	539 868	539 314
Compagnies Loblaw	21 043	967 464	1 000 595	Ville de Lévis			
		<u>1 319 557</u>	<u>1 549 161</u>	4,800 %, 2014-11-26	980 000	995 778	992 964
<b>Soins de santé (0,1 %)</b>				Ville de Longueuil			
Catamaran	6 897	362 525	325 125	1,500 %, 2014-11-20	450 000	449 100	449 860
<b>Services financiers (1,8 %)</b>				Ville de Pointe-Claire			
Banque Royale du Canada	25 293	1 418 269	1 923 027	3,050 %, 2014-12-22	615 000	623 444	619 494
Banque Scotia	31 223	1 789 483	2 225 575	Ville de Rouyn-Noranda			
Banque Toronto-Dominion	43 400	1 562 110	2 379 188	1,550 %, 2014-09-11	50 000	49 916	49 998
CI Financial	21 586	657 482	753 783	Ville de Saguenay			
Corporation Financière Power	11 488	358 774	379 449	1,500 %, 2014-10-16	250 000	249 335	249 948
Element Financial Corporation	38 916	492 714	524 199	Ville de Saint-Eustache			
Element Financial Corporation, reçus de souscription	72 809	928 315	973 456	1,500 %, 2014-11-27	225 000	224 557	224 926
Société financière IGM	11 627	546 040	584 838	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu			
Société Financière Manuvie	53 900	804 415	1 143 219	1,900 %, 2014-12-22	562 000	563 782	562 837
		<u>8 557 602</u>	<u>10 886 734</u>	Ville de Val-d'Or			
<b>Technologie (0,3 %)</b>				1,500 %, 2014-11-20	450 000	448 875	449 860
Groupe CGI, classe A	41 817	1 241 822	1 581 937	Ville de Vaudreuil-Dorion			
				1,500 %, 2014-09-18	180 000	179 397	179 971
<b>Télécommunications (0,1 %)</b>				Ville de Victoriaville			
Rogers Communications, classe B	7 260	315 636	311 309	1,900 %, 2014-12-19	602 000	603 890	602 879
						<u>9 774 345</u>	<u>9 765 155</u>
<b>Total des actions</b>		<u>25 042 071</u>	<u>31 801 353</u>	<b>Sociétés (3,2 %)</b>			
	<b>Valeur nominale</b>			Banque Canadienne Impériale de Commerce			
<b>Obligations (5,1 %)</b>				taux variable, 2014-07-11	1 500 000	1 500 000	1 500 225
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (0,3 %)</b>				taux variable, 2014-10-02	500 000	501 305	500 735
Financière CDP				3,300 %, 2014-11-19	1 000 000	1 008 824	1 007 657
taux variable, 2015-07-15	1 750 000 \$	1 758 872	1 755 250	taux variable, 2015-12-18	800 000	803 968	803 632
<b>Municipalités et institutions parapubliques (1,6 %)</b>				Banque de Montréal			
Municipalité des Îles-de-la-Madeleine				taux variable, 2014-10-15	1 500 000	1 500 600	1 500 615
1,500 %, 2014-12-11	746 000	744 135	745 731	taux variable, 2015-01-09	1 900 000	1 902 090	1 902 413
Municipalité Saint-Denis-sur-Richelieu				taux variable, 2015-03-23	2 000 000	2 000 000	2 004 380
1,350 %, 2014-07-23	136 000	135 483	135 982	3,930 %, 2015-04-27	700 000	714 616	714 749
Réseau de transport de la Capitale				Banque Scotia			
1,500 %, 2014-11-14	875 000	873 276	874 746	3,430 %, 2014-07-16	2 500 000	2 518 510	2 502 298
1,400 %, 2015-05-14	500 000	499 260	499 075	Caisse centrale Desjardins			
Ville de Brossard				taux variable, 2015-10-16	1 250 000	1 250 000	1 252 438
1,350 %, 2014-07-31	150 000	149 637	149 973	Central 1 Credit Union			
				taux variable, 2014-11-19	1 250 000	1 252 250	1 251 688
				Société de financement GE Capital Canada			
				5,280 %, 2014-10-22	800 000	813 872	809 617
				Société de services financiers Wells Fargo Canada			
				3,970 %, 2014-11-03	2 975 000	3 007 790	3 001 379
						<u>18 773 825</u>	<u>18 751 826</u>
				<b>Total des obligations</b>		<u>30 307 042</u>	<u>30 272 231</u>

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2014

	Coût	Juste valeur
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres	(11 937)	—
<b>Total des placements (99,9 %)</b>	<b><u>498 417 491 \$</u></b>	<b><u>593 006 295</u></b>
<b>Plus-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (0,1 %)</b>		<u>437 309</u>
<b>Autres éléments d'actif net (-0,0 %)</b>		<u>(106 126)</u>
<b>Actif net (100 %)</b>		<b><u>593 337 478 \$</u></b>

**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
<b>Plus-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens</b>						
Dollar américain	2	septembre 2014	1,0853	28 025 000	30 415 059 \$	<b><u>437 309 \$</u></b>

**TABLEAU 2**
**Prêts de titres**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>9 575 580 \$</u>	<u>9 767 090 \$</u>

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 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<sup>er</sup> juin 1979 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1<sup>er</sup> juin 1979 et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve Ouest, Westmount, Québec, H3Z 3C1. 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 31 juillet 2014.

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

Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire* publiée 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<sup>er</sup> 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 et pour le semestre clos le 30 juin 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.

**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. 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.

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.

### 3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

#### 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 transférée.

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 répondant à la définition d'une entité structurée à la JVRN.

Par mesure de simplification, le Fonds fournit les informations relatives aux entités structurées pour tous les fonds sous-jacents dans lesquels il investit, plutôt que d'évaluer individuellement les intérêts détenus afin de déterminer s'il faut fournir ces informations. Ces informations se retrouvent dans l'inventaire du portefeuille.

#### Revenus de placement

Les revenus d'intérêts tirés des placements en obligations et des placements à court terme sont comptabilisés et présentés dans l'état 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 2013, 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 la période.

#### Normes comptables publiées mais non encore adoptées

##### IFRS 9 – Instruments financiers

En octobre 2010, l'IASB a publié l'IFRS 9, qui est la première partie d'un projet en trois parties visant à remplacer l'IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. La première partie couvre le classement et l'évaluation des actifs et des passifs financiers, et les deux autres parties couvrent la dépréciation des actifs financiers et la comptabilité de couverture. Le Fonds devra classer les actifs financiers comme étant évalués ultérieurement soit au coût amorti, soit à la juste valeur, en fonction du modèle économique que suit le Fonds pour la gestion des actifs financiers et des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. L'évaluation de la plupart des passifs financiers au coût amorti est maintenue, mais lorsqu'une entité évalue un passif financier à la juste valeur, la partie des variations de la juste valeur liées au risque de crédit propre à l'entité doit être présentée dans les autres éléments du résultat global plutôt qu'au résultat net. L'entrée en vigueur de cette norme a été reportée à une date indéterminée. Une application anticipée est autorisée. Le Fonds étudie actuellement les effets éventuels de cette norme sur ses états financiers.

### 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.

#### 4. Estimations comptables et jugements critiques (suite)

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.

##### *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.

#### 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 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 30 juin 2014 (AA au 31 décembre 2013 ; AA au 1<sup>er</sup> 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.

##### **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.

## 5. Risques associés aux instruments financiers (suite)

## Risque de liquidité (suite)

	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
<b>Au 30 juin 2014</b>		
Charges à payer	45 938	—
Parts rachetées à payer	669 570	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	593 337 478	—
Somme à payer pour l'achat de titres	2 720 563	—
	<b>596 773 549</b>	<b>—</b>
<b>Au 31 décembre 2013</b>		
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
	<b>549 717 503</b>	<b>69 323</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>		
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
	<b>489 263 741</b>	<b>88 576</b>

## 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 30 juin 2014, au 31 décembre 2013 et au 1<sup>er</sup> 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 30 juin 2014	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	(29 977 750)	72 853 543	42 875 792	(899 333)	2 185 606	1 286 273
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-5,1 %	12,3 %	7,2 %	-0,2 %	0,4 %	0,2 %
<b>Au 31 décembre 2013</b>						
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	(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 %
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>						
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2013	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	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 %

## 5. Risques associés aux instruments financiers (suite)

### 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		
	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
Fonds obligations canadiennes FMOQ	176 165 023	169 139 747	158 006 518
Fonds revenu mensuel FMOQ	13 109 636	13 058 807	10 648 305
<b>Total</b>	<b>189 274 659</b>	<b>182 198 554</b>	<b>168 654 823</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>3 331 234</b>	<b>3 047 271</b>	<b>2 947 243</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage</b>	<b>0,6 %</b>	<b>0,6 %</b>	<b>0,6 %</b>

### 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 30 juin 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 10 469 205 \$ (10 005 993 \$ au 31 décembre 2013 ; 8 306 006 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2013), ce qui représente 1,8 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (1,8 % au 31 décembre 2013 ; 1,7 % au 1<sup>er</sup> 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	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
Court terme	12,5 %	10,0 %	8,6 %
Obligations	31,9 %	33,2 %	34,6 %
Actions canadiennes	28,8 %	28,8 %	28,5 %
Actions étrangères	26,8 %	28,0 %	28,3 %

## 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 30 juin 2014, au 31 décembre 2013 et au 1<sup>er</sup> janvier 2013 :

Au 30 juin 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres	31 801 353	—	—	31 801 353
Fonds de placement	28 799 090	462 092 443	—	490 891 533
Placements à court terme	16 732 107	53 581 302	—	70 313 409
Actifs dérivés	—	437 309	—	437 309
	<b>77 332 550</b>	<b>516 111 054</b>	<b>—</b>	<b>593 443 604</b>
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)
	<b>60 355 682</b>	<b>488 129 376</b>	<b>—</b>	<b>548 485 058</b>
Au 1 <sup>er</sup> 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)
	<b>55 258 417</b>	<b>432 779 107</b>	<b>—</b>	<b>488 037 524</b>

## 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 périodes closes les 30 juin 2014 et 31 décembre 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 30 juin 2014, 31 décembre 2013 et 1<sup>er</sup> janvier 2013.

Au 30 juin 2014	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total	AU COÛT AMORTI	
<b>Actifs</b>					
Placements	—	593 006 295	593 006 295	—	593 006 295
Trésorerie	—	—	—	2 498 318	2 498 318
Souscriptions à recevoir	—	—	—	620 276	620 276
Intérêts et dividendes à recevoir	—	—	—	211 351	211 351
Actifs dérivés	437 309	—	437 309	—	437 309
<b>Total</b>	<b>437 309</b>	<b>593 006 295</b>	<b>593 443 604</b>	<b>3 329 945</b>	<b>596 773 549</b>

Au 30 juin 2014	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total	AU COÛT AMORTI	
<b>Passifs</b>					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	593 337 478	593 337 478	—	593 337 478
Charges à payer	—	—	—	45 938	45 938
Parts rachetées à payer	—	—	—	669 570	669 570
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	2 720 563	2 720 563
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>593 337 478</b>	<b>593 337 478</b>	<b>3 436 071</b>	<b>596 773 549</b>

## 7. Instruments financiers classés par catégorie (suite)

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

Au 31 décembre 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Passifs</b>					
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
<b>Total</b>	<b>69 323</b>	<b>548 790 824</b>	<b>548 860 147</b>	<b>926 679</b>	<b>549 786 826</b>

Au 1 <sup>er</sup> janvier 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Actifs</b>					
Placements	—	488 126 100	488 126 100	—	488 126 100
Trésorerie	—	—	—	286 360	286 360
Souscriptions à recevoir	—	—	—	314 074	314 074
Intérêts et dividendes à recevoir	—	—	—	168 344	168 344
Sommes à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	457 439	457 439
<b>Total</b>		<b>488 126 100</b>	<b>488 126 100</b>	<b>1 226 217</b>	<b>489 352 317</b>

Au 1 <sup>er</sup> janvier 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Passifs</b>					
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
<b>Total</b>	<b>88 576</b>	<b>487 441 685</b>	<b>487 530 261</b>	<b>1 822 056</b>	<b>489 352 317</b>

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 en circulation

Au cours des périodes closes les 30 juin 2014 et 2013, les nombres de parts émises, rachetées et en circulation, s'établissaient comme suit :

Aux	30 juin 2014	30 juin 2013
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>22 859 874</b>	<b>22 312 410</b>
Parts émises	1 145 870	999 163
Parts émises au réinvestissement des distributions	126 217	144 635
Parts rachetées	(730 251)	(909 475)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>23 401 710</b>	<b>22 546 733</b>

## 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 périodes closes les 30 juin 2014 et 2013 :

	2014	2013
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	34 269 680	13 866 828
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	23 127 126	22 539 547
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>	<b>1,48</b>	<b>0,62</b>

## 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 30 juin 2014, 31 décembre 2013 et 1<sup>er</sup> janvier 2013. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
FMOQ et sociétés affiliées	3 947 040	3 078 769	2 771 464
Dirigeants et administrateurs	2 779 990	2 679 525	2 531 801

Le Fonds détient des parts de fonds gérés par ses gestionnaires de portefeuille et des parts d'autres Fonds FMOQ. Le détail de ces placements apparaît dans l'inventaire du portefeuille. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

## 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 périodes closes les 30 juin 2014 et 2013 aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

## 12. Transition aux IFRS

Les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2014 seront les premiers états financiers annuels du Fonds établis conformément aux IFRS. Les présents états financiers intermédiaires non audités 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. Le Fonds inclura une telle déclaration dans ses états financiers annuels de 2014.

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<sup>er</sup> 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 attribuable aux porteurs de parts rachetables. 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	30 juin 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
<b>Actif net et avoir des participants présentés selon les PCGR canadiens</b>	548 769 480	503 258 223	487 407 991
Réévaluation des placements	A 21 344	41 026	33 694
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>B 548 790 824</b>	<b>503 299 249</b>	<b>487 441 685</b>
<b>Périodes closes les</b>	<b>31 décembre 2013</b>	<b>30 juin 2013</b>	
<b>Résultat net présenté selon les PCGR canadiens</b>	61 224 719	13 859 496	
Réévaluation des placements	A (12 350)	7 332	
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>61 212 369</b>	<b>13 866 828</b>	

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 IFRS13, *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 à tous les critères, elles ont été reclassées dans les passifs financiers à la transition aux IFRS.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Aux	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)			
<b>Actif</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Encaisse	3 972 666 \$	2 308 118 \$	2 353 000 \$
Placements à la juste valeur	149 628 105	135 970 227	123 017 083
Plus-value non réalisée sur dérivés	161 820	2 186	—
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	114 351	484 454	354 966
Souscriptions à recevoir	140 966	90 991	110 688
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	161 564
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	3 645 814	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	256 856	28 722	46 634
	<b>154 274 764</b>	<b>142 530 512</b>	<b>126 043 935</b>
<b>Passif</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Charges à payer	18 261	16 973	17 254
Moins-value non réalisée sur dérivés	219 934	—	37 140
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	62 481	—	150 404
Parts rachetées à payer	358 722	102 996	47 006
Somme à payer pour l'achat de titres	182 380	—	45 518
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	3 645 814	—
	<b>841 778</b>	<b>3 765 783</b>	<b>297 322</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>153 432 986 \$</b>	<b>138 764 729 \$</b>	<b>125 746 613 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>5 725 580</b>	<b>5 564 652</b>	<b>5 620 954</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>26,80 \$</b>	<b>24,94 \$</b>	<b>22,37 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	22 340 \$	6 746 \$
Revenus de dividendes	564 893	483 875
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	1 418	1 269
Distributions reçues des fonds sous-jacents	849 112	558 778
Écart de conversion sur encaisse	259 100	6 458
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN	904 463	576 655
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	425 121	(789 892)
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVRN	8 030 590	3 949 483
Perte nette non réalisée sur dérivés	(60 300)	(13 789)
	<u>10 996 737</u>	<u>4 779 583</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	409 755	331 595
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	1 911	1 996
Retenues d'impôts	63 075	55 291
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	13 920	13 149
	<u>488 661</u>	<u>402 031</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>10 508 076 \$</u>	<u>4 377 552 \$</u>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<u>1,85 \$</u>	<u>0,79 \$</u>

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<u>138 764 729 \$</u>	<u>125 746 613 \$</u>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	9 883 103	5 068 866
Distributions réinvesties	—	336 737
Montant global des rachats de parts rachetables	(5 722 922)	(8 765 462)
	<u>4 160 181</u>	<u>(3 359 859)</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>10 508 076</u>	<u>4 377 552</u>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	—	(340 624)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<u>153 432 986 \$</u>	<u>126 423 682 \$</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 508 076 \$	4 377 552 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	(259 100)	(6 458)
Perte nette (gain net) réalisé(e)	(1 329 584)	213 237
Gain net non réalisé	(7 970 290)	(3 935 694)
Produit de la vente de placements	34 113 350	30 694 858
Achat de placements	(38 186 346)	(28 464 870)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	370 103	46 431
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	(126 613)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	3 645 814	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(228 134)	(99 638)
Charges à payer	1 288	1 500
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(3 645 814)	—
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	62 481	(106 001)
Somme à payer pour l'achat de titres	182 380	103 922
	<u>(13 243 852)</u>	<u>(1 679 326)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<u>(2 735 776)</u>	<u>2 698 226</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	9 833 128	5 179 554
Montant global des rachats de parts rachetables	(5 467 196)	(8 812 468)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	—	(3 887)
	<u>4 365 932</u>	<u>(3 636 801)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<u>4 365 932</u>	<u>(3 636 801)</u>
<b>Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères</b>	<u>34 392</u>	<u>290 945</u>
Augmentation (diminution) de l'encaisse	1 664 548	(647 630)
Encaisse au début de la période	2 308 118	2 353 000
<b>Encaisse à la fin de la période</b>	<u>3 972 666 \$</u>	<u>1 705 370 \$</u>

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

30 juin 2014

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Fonds de placement (62,0 %)</b>				<b>Actions (suite)</b>			
Fonds actions internationales FMOQ	2 730 626	21 867 495 \$	30 020 415 \$	<b>Consommation courante (0,3 %)</b>			
Fonds d'actions de croissance				Alimentation Couche-Tard, classe B			
Fiera Capital, classe O	37 585	3 947 871	6 432 931	Compagnies Loblaw			
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	699 386	18 937 399	21 468 019				
Fonds obligations canadiennes FMOQ	2 716 396	30 002 234	31 125 357				
Fonds revenu mensuel FMOQ	528 275	5 362 118	6 055 140				
<b>Total des fonds de placement</b>		<b>80 117 117</b>	<b>95 101 862</b>	<b>Soins de santé (0,1 %)</b>			
	<b>Nombre d'actions</b>			Catamaran			
<b>Actions (7,6 %)</b>							
<b>Énergie (1,8 %)</b>				<b>Services financiers (2,6 %)</b>			
ARC Resources	6 100	175 059	196 786	Banque Royale du Canada			
Canadian Natural Resources	11 064	350 261	540 476	Banque Scotia			
Cenovus Energy	9 633	313 888	331 857	Banque Toronto-Dominion			
Encana Corporation	4 700	124 461	118 487	CI Financial			
MEG Energy Corp.	3 435	109 044	131 698	Corporation Financière Power			
Peyto Exploration & Development Corp.	4 800	108 069	192 672	Element Financial Corporation			
Precision Drilling Corporation	10 989	109 403	164 066	Element Financial Corporation, reçus de souscription			
Suncor Énergie	13 768	480 235	627 958	Société financière IGM			
Tourmaline Oil Corp.	5 167	210 382	291 315	Société Financière Manuvie			
Whitecap Resources	8 937	100 094	145 584				
		<b>2 080 896</b>	<b>2 740 899</b>				
<b>Matériaux (1,0 %)</b>				<b>Technologie (0,4 %)</b>			
CCL Industries, classe B	1 599	113 632	164 393	Groupe CGI, classe A			
First Quantum Minerals	13 462	271 400	303 164				
Franco-Nevada Corporation	3 394	144 286	203 538				
Goldcorp	9 632	268 018	283 662				
Mines Agnico Eagle	8 183	274 844	328 220				
SEMAFO	19 785	71 826	96 749				
West Fraser Timber Co.	2 416	98 695	120 244				
		<b>1 242 701</b>	<b>1 499 970</b>				
<b>Produits industriels (0,7 %)</b>				<b>Télécommunications (0,1 %)</b>			
ATS Automation Tooling Systems	12 310	146 977	191 667	Rogers Communications, classe B			
Chemin de fer Canadien Pacifique	1 050	112 374	201 926				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	6 524	280 943	448 068				
Finning International	5 282	144 842	156 875				
WSP Global	1 608	54 695	60 091				
		<b>739 831</b>	<b>1 058 627</b>				
<b>Consommation discrétionnaire (0,6 %)</b>				<b>Total des actions</b>			
Dollarama	1 853	130 560	162 842				
Groupe de jeux Amaya, reçus de souscription	9 119	182 380	182 380				
Quebecor, classe B	2 101	52 743	54 521				
Vêtements de Sport Gildan	8 961	408 314	561 765				
		<b>773 997</b>	<b>961 508</b>				
				<b>Fonds négociés en bourse (19,5 %)</b>			
				iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond Fund			
				iShares MSCI EAFE Minimum Volatility Index Fund			
				iShares MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index Fund			
				iShares MSCI USA Minimum Volatility Index Fund			
				iShares S&P Global Infrastructure Index Fund			
				SPDR Barclays Capital High Yield Bond			
				Vanguard Global ex-U.S. Real Estate			
				Vanguard REIT			
				<b>Total des fonds négociés en bourse</b>			

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

30 juin 2014

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres de marché monétaire (8,4 %)</b>			
Bons du Trésor du Canada			
2014-07-03	1 720 000 \$	1 717 004 \$	1 717 004 \$
2014-07-17	4 695 000	4 686 831	4 686 831
2014-07-31	1 960 000	1 956 872	1 956 872
2014-08-14	565 000	564 054	564 054
2014-08-28	235 000	234 525	234 525
2014-09-15	3 600 000 USD	3 977 725	3 842 401
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<u>13 137 011</u>	<u>13 001 687</u>
<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>		<u>(4 382)</u>	<u>—</u>
<b>Total des placements (97,5 %)</b>		<u><b>126 546 699 \$</b></u>	<u><b>149 628 105</b></u>
<b>Plus-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (0,1 %)</b>			<u>161 820</u>
<b>Moins-value non réalisée sur dérivés (Tableau 2) (-0,1 %)</b>			<u>(219 934)</u>
<b>Autres éléments d'actif net (2,5 %)</b>			<u>3 862 995</u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<u><b>153 432 986 \$</b></u>

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

30 juin 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
<b>Plus-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens</b>						
Dollar américain	2	septembre 2014	1,0828	12 352 975	13 375 537	<u>161 820 \$</u>

**TABLEAU 2**

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
<b>Moins-value non réalisée sur achat de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens</b>						
Dollar américain	2	septembre 2014	1,0810	19 502 975	21 081 854	<u>(219 934) \$</u>

**TABLEAU 3**

Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir
<b>Contrats d'achat</b>				
E-MINI MSCI EMERG	45	septembre 2014	2 340 796 USD	8 998 \$
E-MINI S&P 500	125	septembre 2014	12 185 938 USD	23 354
S&P TSX 60	63	septembre 2014	10 822 977 CAD	24 364
				<u>56 716</u>
<b>Contrats de vente</b>				
E-MINI MSCI EAEO	60	septembre 2014	5 953 186 USD	57 635
				<u>114 351 \$</u>

**TABLEAU 4**

Montant à payer sur contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à payer
<b>Contrats de vente</b>				
Obligations du gouvernement du Canada	103	septembre 2014	13 931 099 CAD	<u>62 481 \$</u>

**TABLEAU 5**
**Prêts de titres**

Titres prêtés	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
	<u>2 659 119 \$</u>	<u>2 712 301 \$</u>

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 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<sup>er</sup> juin 1979 et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve Ouest, Westmount, Québec, H3Z 3C1. 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 31 juillet 2014.

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

Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire* publiée 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<sup>er</sup> 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 et pour le semestre clos le 30 juin 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.

**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. 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.

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.

### 3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

#### 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 transférée.

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 répondant à la définition d'une entité structurée à la JVRN.

Par mesure de simplification, le Fonds fournit les informations relatives aux entités structurées pour tous les fonds sous-jacents dans lesquels il investit, plutôt que d'évaluer individuellement les intérêts détenus afin de déterminer s'il faut fournir ces informations. Ces informations se retrouvent dans l'inventaire du portefeuille.

#### Revenus de placement

Les revenus d'intérêts tirés des placements en obligations et des placements à court terme sont comptabilisés et présentés dans l'état 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 2013, 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 la période.

#### Normes comptables publiées mais non encore adoptées

##### IFRS 9 – Instruments financiers

En octobre 2010, l'IASB a publié l'IFRS 9, qui est la première partie d'un projet en trois parties visant à remplacer l'IAS 39, *Instruments financiers: comptabilisation et évaluation*. La première partie couvre le classement et l'évaluation des actifs et des passifs financiers, et les deux autres parties couvrent la dépréciation des actifs financiers et la comptabilité de couverture. Le Fonds devra classer les actifs financiers comme étant évalués ultérieurement soit au coût amorti, soit à la juste valeur, en fonction du modèle économique que suit le Fonds pour la gestion des actifs financiers et des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. L'évaluation de la plupart des passifs financiers au coût amorti est maintenue, mais lorsqu'une entité évalue un passif financier à la juste valeur, la partie des variations de la juste valeur liées au risque de crédit propre à l'entité doit être présentée dans les autres éléments du résultat global plutôt qu'au résultat net. L'entrée en vigueur de cette norme a été reportée à une date indéterminée. Une application anticipée est autorisée. Le Fonds étudie actuellement les effets éventuels de cette norme sur ses états financiers.

### 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.

#### 4. Estimations comptables et jugements critiques (suite)

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.

##### *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.

#### 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.

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 30 juin 2014 (AA au 31 décembre 2013; AA au 1<sup>er</sup> 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.

##### **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.

## 5. Risques associés aux instruments financiers (suite)

## Risque de liquidité (suite)

Au 30 juin 2014	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	18 261	—
Parts rachetées à payer	358 722	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	153 432 986	—
Somme à payer pour l'achat de titres	182 380	—
Passifs dérivés	—	219 934
Autres éléments de passif	62 481	—
	<b>154 054 830</b>	<b>219 934</b>

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	—
	<b>142 530 512</b>	<b>—</b>

Au 1 <sup>er</sup> 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	—
	<b>126 006 795</b>	<b>37 140</b>

## 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 30 juin 2014, au 31 décembre 2013 et au 1<sup>er</sup> 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 30 juin 2014	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	20 704 618	28 516 411	49 221 029	621 139	855 492	1 476 631
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	13,5 %	18,6 %	32,1 %	0,4 %	0,6 %	1,0 %

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	(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 <sup>er</sup> janvier 2013	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	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 %

## 5. Risques associés aux instruments financiers (suite)

### 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		
	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
Fonds obligations canadiennes FMOQ	31 125 357	29 884 115	30 809 357
Contrats à terme standardisés (position vendeur)	(13 931 099)	(14 175 929)	(5 439 172)
Fonds négociés en bourse	4 510 690	4 285 668	4 028 435
Fonds revenu mensuel FMOQ	1 616 862	2 069 738	1 660 793
<b>Total</b>	<b>23 321 810</b>	<b>22 063 592</b>	<b>31 059 413</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>410 464</b>	<b>369 014</b>	<b>542 763</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage</b>	<b>0,3 %</b>	<b>0,3 %</b>	<b>0,4 %</b>

### 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 30 juin 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 3 768 745 \$ (3 193 767\$ au 31 décembre 2013; 2 840 616 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2013), ce qui représente 2,5 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2,3 % au 31 décembre 2013; 2,3 % au 1<sup>er</sup> 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	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
Actions canadiennes	35,2 %	34,2 %	37,9 %
Obligations canadiennes et étrangères	15,2 %	15,9 %	24,7 %
Actions américaines	21,3 %	13,7 %	13,4 %
Court terme	7,4 %	12,4 %	—
Actions et contrat à terme sur les marchés EAEO	6,8 %	11,6 %	6,6 %
Titre immobiliers et d'infrastructure	9,0 %	8,9 %	9,8 %
Actions et contrats à terme sur les marchés émergents	5,1 %	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 30 juin 2014, au 31 décembre 2013 et au 1<sup>er</sup> janvier 2013 :

Au 30 juin 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	41 524 556	—	—	41 524 556
Fonds de placement	6 432 931	88 668 931	—	95 101 862
Placements à court terme	13 001 687	—	—	13 001 687
Actifs dérivés	—	161 820	—	161 820
Passifs dérivés	—	(219 934)	—	(219 934)
	<b>60 959 174</b>	<b>88 610 817</b>	<b>—</b>	<b>149 569 991</b>
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
	<b>52 139 421</b>	<b>83 832 992</b>	<b>—</b>	<b>135 972 413</b>

## 6. Évaluation de la juste valeur (suite)

Au 1 <sup>er</sup> 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)
	<b>42 420 982</b>	<b>80 558 961</b>	<b>—</b>	<b>122 979 943</b>

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 périodes closes les 30 juin 2014 et 31 décembre 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 30 juin 2014, 31 décembre 2013 et 1<sup>er</sup> janvier 2013.

Au 30 juin 2014	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Actifs</b>					
Placements	—	149 628 105	149 628 105	—	149 628 105
Trésorerie	—	—	—	3 972 666	3 972 666
Souscriptions à recevoir	—	—	—	140 966	140 966
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	—	—	—	114 351	114 351
Intérêts et dividendes à recevoir	—	—	—	256 856	256 856
Actifs dérivés	161 820	—	161 820	—	161 820
<b>Total</b>	<b>161 820</b>	<b>149 628 105</b>	<b>149 789 925</b>	<b>4 484 839</b>	<b>154 274 764</b>
<b>Au 30 juin 2014</b>					
<b>Passifs</b>					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	153 432 986	153 432 986	—	153 432 986
Charges à payer	—	—	—	18 261	18 261
Parts rachetées à payer	—	—	—	358 722	358 722
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	—	—	—	62 481	62 481
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	182 380	182 380
Passifs dérivés	219 934	—	219 934	—	219 934
<b>Total</b>	<b>219 934</b>	<b>153 432 986</b>	<b>153 652 920</b>	<b>621 844</b>	<b>154 274 764</b>

## 7. Instruments financiers classés par catégorie (suite)

Au 31 décembre 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Actifs</b>					
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 et dividendes à recevoir	—	—	—	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
<b>Total</b>	<b>2 186</b>	<b>135 970 227</b>	<b>135 972 413</b>	<b>6 558 099</b>	<b>142 530 512</b>

Au 31 décembre 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Passifs</b>					
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
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>138 764 729</b>	<b>138 764 729</b>	<b>3 765 783</b>	<b>142 530 512</b>

Au 1 <sup>er</sup> janvier 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Actifs</b>					
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 et dividendes à recevoir	—	—	—	46 634	46 634
Sommes à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	161 564	161 564
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>123 017 083</b>	<b>123 017 083</b>	<b>3 026 852</b>	<b>126 043 935</b>

Au 1 <sup>er</sup> janvier 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Passifs</b>					
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
Sommes à payer pour l'achat de titres	—	—	—	45 518	45 518
Moins-value non réalisée sur dérivés	37 140	—	37 140	—	37 140
<b>Total</b>	<b>37 140</b>	<b>125 746 613</b>	<b>125 783 753</b>	<b>260 182</b>	<b>126 043 935</b>

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 en circulation

Au cours des périodes closes les 30 juin 2014 et 2013, les nombres de parts émises, rachetées et en circulation, s'établissaient comme suit :

Aux	30 juin 2014	30 juin 2013
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>5 564 652</b>	<b>5 620 954</b>
Parts émises	381 410	219 220
Parts émises au réinvestissement des distributions	—	14 457
Parts rachetées	(220 482)	(378 457)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>5 725 580</b>	<b>5 476 174</b>

**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 périodes closes les 30 juin 2014 et 2013 :

	2014	2013
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	10 508 076	4 377 552
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	5 668 213	5 561 692
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>	<b>1,85</b>	<b>0,79</b>

**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 30 juin 2014, 31 décembre 2013 et 1er janvier 2013. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
FMOQ et sociétés affiliées	706 774	657 692	802 395
Dirigeants et administrateurs	2 258 749	2 104 674	1 856 924

Le Fonds détient des parts de fonds gérés par ses gestionnaires de portefeuille et des parts d'autres Fonds FMOQ. Le détail de ces placements apparaît dans l'inventaire du portefeuille. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

**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 périodes closes les 30 juin 2014 et 2013 aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

**12. Transition aux IFRS**

Les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2014 seront les premiers états financiers annuels du Fonds établis conformément aux IFRS. Les présents états financiers intermédiaires non audités 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. Le Fonds inclura une telle déclaration dans ses états financiers annuels de 2014.

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<sup>er</sup> 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 attribuable aux porteurs de parts rachetables. 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	30 juin 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
<b>Actif net et avoir des participants présentés selon les PCGR canadiens</b>	138 113 160	126 336 780	125 679 071
Réévaluation des placements	A 651 569	86 902	67 542
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>B 138 764 729</b>	<b>126 423 682</b>	<b>125 746 613</b>
<b>Périodes closes les</b>	<b>31 décembre 2013</b>	<b>30 juin 2013</b>	
<b>Résultat net présenté selon les PCGR canadiens</b>	17 027 691	4 358 192	
Réévaluation des placements	A 584 027	19 360	
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>17 611 718</b>	<b>4 377 552</b>	

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 IFRS13, *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 à tous les critères, elles ont été reclassées dans les passifs financiers à la transition aux IFRS.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Aux	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)			
<b>Actif</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Encaisse	78 176 \$	32 380 \$	16 830 \$
Placements à la juste valeur	270 377 804	232 603 945	175 211 044
Souscriptions à recevoir	513 586	1 074 689	793 766
Somme à recevoir pour la vente de titres	4 693 337	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	10 500 662	7 526 293	7 096 574
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	1 589 893	977 744	880 649
	<b>287 753 458</b>	<b>243 386 110</b>	<b>184 591 384</b>
<b>Passif</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Charges à payer	57 126	53 158	53 168
Parts rachetées à payer	159 056	240 377	754 343
Somme à payer pour l'achat de titres	7 212 046	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	10 500 662	7 526 293	7 096 574
	<b>17 928 890</b>	<b>10 280 577</b>	<b>9 733 574</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>269 824 568 \$</b>	<b>233 105 533 \$</b>	<b>174 857 810 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>23 540 590</b>	<b>21 420 613</b>	<b>16 998 231</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>11,46 \$</b>	<b>10,88 \$</b>	<b>10,29 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	959 186 \$	603 653 \$
Revenus de dividendes	4 162 742	3 395 006
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	43 130	29 713
Écart de conversion sur encaisse	543	908
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN	5 231 827	2 890 947
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVRN	8 869 767	(61 793)
	<b>19 267 195</b>	<b>6 858 434</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	1 336 396	1 047 690
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	2 543	2 145
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	135 504	110 612
	<b>1 474 443</b>	<b>1 160 447</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>17 792 752 \$</b>	<b>5 697 987 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>0,79 \$</b>	<b>0,31 \$</b>

**ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>233 105 533 \$</b>	<b>174 857 810 \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	25 483 065	27 041 264
Distributions réinvesties	4 510 127	3 656 971
Montant global des rachats de parts rachetables	(6 539 714)	(5 829 200)
	<b>23 453 478</b>	<b>24 869 035</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>17 792 752</b>	<b>5 697 987</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>	<b>(4 527 195)</b>	<b>(3 676 494)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>269 824 568 \$</b>	<b>201 748 338 \$</b>

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	17 792 752 \$	5 697 987 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	(543)	(908)
Gain net réalisé	(5 231 827)	(2 890 947)
Perte nette (gain net) non réalisé(e)	(8 869 767)	61 793
Produit de la vente de placements	177 606 356	143 884 117
Achat de placements	(201 276 884)	(166 538 316)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(3 531 114)	(4 913 291)
Garantie en trésorerie reçue pour les prêts de titres	8 836	(206 640)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(2 974 369)	(4 549 809)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(612 149)	(43 494)
Charges à payer	3 968	4 827
Garantie en trésorerie à verser pour les prêts de titres	(8 836)	206 640
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	2 974 369	4 549 809
Somme à payer pour l'achat de titres	4 760 133	3 533 729
	<b>(37 151 827)</b>	<b>(26 902 490)</b>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(19 359 075)</b>	<b>(21 204 503)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	26 044 168	27 835 030
Montant global des rachats de parts rachetables	(6 621 035)	(6 583 543)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(17 068)	(19 523)
	<b>19 406 065</b>	<b>21 231 964</b>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>19 406 065</b>	<b>21 231 964</b>
<b>Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères</b>		
	<b>(1 194)</b>	<b>934</b>
Augmentation de l'encaisse	45 796	28 395
Encaisse au début de la période	32 380	16 830
<b>Encaisse à la fin de la période</b>	<b>78 176 \$</b>	<b>45 225 \$</b>

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2014

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Actions (75,7 %)</b>				<b>Produits industriels (0,2 %)</b>			
<b>Actions privilégiées (13,4 %)</b>				<b>Consommation courante (0,1 %)</b>			
<b>Énergie (2,9 %)</b>				<b>Services financiers (8,1 %)</b>			
AltaGas				Transcontinental			
série A, 5,000 %, (taux variable à partir du 2015-09-30), 2049-09-30	12 800	324 833 \$	322 432 \$	série D, 6,750 %, convertibles	22 000	559 872 \$	552 640 \$
Enbridge				<b>Consommation courante (0,1 %)</b>			
série B, 4,000 %, (taux variable à partir du 2017-06-01), perpétuelle	11 100	281 496	275 169	Compagnies Loblaw			
série D, 4,000 %, (taux variable à partir du 2018-03-01), perpétuelle	21 200	526 694	525 336	série A, 5,950 %, convertibles			
série F, 4,000 %, (taux variable à partir du 2018-06-01), perpétuelle	6 248	151 893	155 888	Banque canadienne de l'Ouest			
série H, 4,000 %, (taux variable à partir du 2018-09-01), perpétuelle	12 900	318 290	308 310	série 5, 4,400 %, (taux variable à partir du 2019-04-30), perpétuelle			
série 7, 4,400 %, (taux variable à partir du 2019-01-03), perpétuelle	17 000	430 097	430 100	Banque Canadienne Impériale de Commerce			
série P, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-03-01), perpétuelle	30 800	770 013	757 680	série 33, classe A, 5,350 %, (taux variable à partir du 2014-07-31), perpétuelle			
série R, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-06-01), perpétuelle	33 500	833 905	821 085	série 37, 6,500 %, (taux variable à partir du 2014-07-31), perpétuelle			
série 3, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-09-01), perpétuelle	13 200	322 754	321 420	série 39, 3,900 %			
série 11, 4,400 %, (taux variable à partir du 2020-03-01), perpétuelle	55 700	1 397 486	1 403 640	série 26, 5,750 %, convertibles			
Pembina Pipeline Corporation				Banque de Montréal			
série 1, 4,250 %, (taux variable à partir du 2018-12-01), perpétuelle	6 200	149 328	150 040	série 16, 3,390 %, taux variable, convertibles			
TransCanada Corporation				série 25, 3,900 %, (taux variable à partir du 2016-08-25), perpétuelle			
série 1, 4,600 %, (taux variable à partir du 2014-12-31), perpétuelle	38 850	967 233	902 486	série 17, 2,669 %, (taux variable à partir du 2018-08-25), 2049-12-31			
série 3, 4,000 %, (taux variable à partir du 2015-06-30), perpétuelle	21 692	498 684	436 660	série 27, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-05-25), perpétuelle			
série 5, 4,400 %, (taux variable à partir du 2016-01-30), perpétuelle	36 800	901 811	825 424	série 29, 3,900 %, (taux variable à partir du 2019-08-25), perpétuelle			
série 7, 4,400 %, (taux variable à partir du 2019-04-30), perpétuelle	10 599	263 200	267 413	Banque HSBC Canada			
		8 137 717	7 903 083	série D, 5,000 %, perpétuelle			
				série E, 6,600 %, perpétuelle			
				Banque Royale du Canada			
				série AJ, taux variable, perpétuelle			
				série AV, 6,250 %, (taux variable à partir du 2014-08-24), perpétuelle			
				série BB, 3,900 %			
				série W, 4,900 %, convertibles			
				Banque Scotia			
				série 14, 4,500 %, perpétuelle			
				série 15, 4,500 %, perpétuelle			
				série 16, 5,250 %, perpétuelle			
				série 18, 5,000 %			
				série 32, 3,700 %, (taux variable à partir du 2016-02-02), perpétuelle			
				série 17, 2,669 %, (taux variable à partir du 2018-08-25), 2049-12-31			
				série 27, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-05-25), perpétuelle			
				série 29, 3,900 %, (taux variable à partir du 2019-08-25), perpétuelle			
				Banque HSBC Canada			
				série D, 5,000 %, perpétuelle			
				série E, 6,600 %, perpétuelle			
				Banque Royale du Canada			
				série AJ, taux variable, perpétuelle			
				série AV, 6,250 %, (taux variable à partir du 2014-08-24), perpétuelle			
				série BB, 3,900 %			
				série W, 4,900 %, convertibles			
				Banque Scotia			
				série 14, 4,500 %, perpétuelle			
				série 15, 4,500 %, perpétuelle			
				série 16, 5,250 %, perpétuelle			
				série 18, 5,000 %			
				série 32, 3,700 %, (taux variable à partir du 2016-02-02), perpétuelle			

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2014

<b>Actions privilégiées (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Actions privilégiées (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>Services financiers (suite)</b>				<b>Services financiers (suite)</b>			
Banque Toronto-Dominion				Société Financière Manuvie			
3,900 %, perpétuelle	22 200	555 000 \$	563 214 \$	série 1, 5,600 %, perpétuelle	20 100	512 226 \$	507 525 \$
série O, 4,850 %, perpétuelle	4 000	102 232	102 440	série 2, 4,650 %, perpétuelle	17 300	387 161	405 858
série R, classe A, 5,600 %, perpétuelle	13 200	344 496	350 196	série 11, 4,000 %, (taux variable à partir du 2018-03-19), perpétuelle	3 600	91 319	93 492
série T, 2,624 %, (taux variable à partir du 2018-07-31), perpétuelle	7 400	185 992	187 220	série 15, classe 1, 3,900 %, perpétuelle	26 900	654 397	677 880
série Z, taux variable, perpétuelle	12 800	324 310	323 456			<u>21 793 428</u>	<u>21 858 299</u>
Brookfield Asset Management				<b>Télécommunications (0,8 %)</b>			
série 22, 7,000 %	25 100	644 317	635 281	BCE			
série 24, 5,400 %, perpétuelle	11 200	282 688	286 496	série AD, taux variable, perpétuelle	17 200	394 181	379 432
série 28-A, 4,600 %, (taux variable à partir du 2017-06-30), perpétuelle	9 100	223 175	206 297	série AF, 4,541 %, (taux variable à partir du 2015-02-01), perpétuelle	32 600	757 311	723 720
série 34, 4,200 %, (taux variable à partir du 2019-03-31), perpétuelle	3 361	84 107	84 260	série AG, 4,500 %, (taux variable à partir du 2016-05-01), perpétuelle	18 400	410 309	421 176
Brookfield Office Properties				série AI, 4,150 %, (taux variable à partir du 2016-08-01), perpétuelle	25 600	589 969	566 784
série H, 5,750 %, convertibles	26 737	692 633	679 120	série S, taux variable, perpétuelle	2 100	43 796	46 221
série J, 5,000 %, convertibles	8 800	213 312	221 496			<u>2 195 566</u>	<u>2 137 333</u>
série L, 6,750 %	50 300	1 288 431	1 268 566	<b>Services publics (1,3 %)</b>			
Compagnie d'assurance générale Co-operators				Algonquin Power & Utilities Corp.			
série D, taux variable, 2049-12-31	15 600	395 772	389 844	série A, 4,500 %, (taux variable à partir du 2018-12-31), perpétuelle	9 500	239 528	212 990
Corporation Financière Power				Canadian Utilities			
série E, 5,250 %, perpétuelle	13 800	335 872	345 552	série 4, 3,800 %, perpétuelle	2 200	53 479	47 410
série I, 6,000 %	5 500	139 700	140 635	série AA, 4,900 %, perpétuelle	21 800	531 496	534 318
série S, 4,800 %, perpétuelle	10 300	229 175	245 655	série CC, 4,500 %, perpétuelle	18 700	436 678	416 262
Dundee Bancorp				série Y, 4,000 %, (taux variable à partir du 2017-06-01), 2049-12-31	30 400	778 217	791 312
série 2, 6,750 %, (taux variable à partir du 2014-09-30), 2049-12-31	13 400	343 523	335 000	Emera			
Dundee Corporation				série A, 4,400 %, (taux variable à partir du 2015-08-15), perpétuelle	11 100	233 544	234 765
série 4, 5,000 %, perpétuelle	4 300	77 450	77 185	série F, 4,250 %, (taux variable à partir du 2020-02-15), perpétuelle	15 200	380 000	379 392
Financière Sun Life				Fortis			
série 1, 4,750 %, perpétuelle	21 700	494 526	524 489	série J, 4,750 %, perpétuelle	10 100	242 791	241 491
série 6R, taux variable	54 500	1 381 190	1 362 500	série K, 4,000 %, (taux variable à partir de 2019-01-03), perpétuelle	10 300	255 131	258 530
série 8R, 4,350 %, (taux variable à partir du 2015-06-30), perpétuelle	12 900	303 218	287 928	Nova Scotia Power			
Fonds de placement immobilier RioCan				série D, 5,900 %, perpétuelle	11 800	325 841	312 700
série A, 5,250 %, (taux variable à partir du 2016-03-31), perpétuelle	18 500	463 552	469 900	Valener			
Great-West Lifeco				série A, 4,350 %, perpétuelle	6 000	155 645	154 260
série F, 5,900 %, perpétuelle	24 500	623 036	622 545			<u>3 632 350</u>	<u>3 583 430</u>
série P, 5,400 %, 2049-12-31	19 300	487 477	488 676	<b>Total des actions privilégiées</b>			
Power Corporation du Canada						<u>36 618 658</u>	<u>36 331 410</u>
série G, 5,600 %, 2049-12-31	24 000	611 736	618 000				
Power Financial Corporation							
série T, (taux variable à partir du 2019-01-31), perpétuelle	5 300	132 962	137 535				

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2014

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Actions ordinaires (62,3 %)</b>						
<b>Énergie (19,9 %)</b>						
ARC Resources	224 800	5 328 554 \$	7 252 048 \$			
Baytex Energy Corp.	85 177	4 130 382	4 136 195			
Crescent Point Energy	283 100	11 416 076	13 240 584			
Enerplus Corporation	96 190	2 529 074	2 548 073			
Husky Energy	31 244	847 944	1 075 418			
Inter Pipeline	266 800	6 713 676	8 847 088			
Pembina Pipeline Corporation	96 113	2 959 414	4 373 142			
Vermilion Energy	48 702	2 401 789	3 572 292			
Whitecap Resources	523 100	5 551 474	8 521 299			
		<u>41 878 383</u>	<u>53 566 139</u>			
<b>Matériaux (1,4 %)</b>						
Canexus Corporation	784 300	5 257 931	3 858 756			
<b>Produits industriels (3,3 %)</b>						
Métaux Russel	125 600	3 414 809	4 271 656			
WSP Global	121 900	3 458 421	4 555 403			
		<u>6 873 230</u>	<u>8 827 059</u>			
<b>Consommation discrétionnaire (3,9 %)</b>						
Aimia	295 700	4 185 119	5 576 902			
Corus Entertainment, classe B	95 400	2 244 284	2 366 874			
Thomson Reuters Corporation	66 627	2 096 191	2 580 464			
		<u>8 525 594</u>	<u>10 524 240</u>			
<b>Services financiers (20,4 %)</b>						
Banque Canadienne Impériale de Commerce	67 756	5 288 526	6 576 397			
Banque de Montréal	110 800	6 944 032	8 706 664			
Banque Royale du Canada	158 200	10 666 872	12 027 946			
Banque Scotia	48 400	2 699 357	3 449 952			
Financière Sun Life	153 600	4 273 859	6 038 016			
Fonds de placement immobilier Cominar, classe U	285 700	5 497 259	5 376 874			
Fonds de placement immobilier RioCan	80 800	2 065 165	2 213 920			
Great-West Lifeco	214 520	5 545 710	6 431 310			
Société financière IGM	82 600	3 804 398	4 154 780			
		<u>46 785 178</u>	<u>54 975 859</u>			
<b>Technologie (1,8 %)</b>						
Société DH	156 300	4 278 521	4 807 788			
<b>Télécommunications (6,9 %)</b>						
Bell Aliant	229 800	6 186 928	6 333 288			
Rogers Communications, classe B	177 500	8 142 282	7 611 200			
TELUS Corporation	116 600	4 241 598	4 660 502			
		<u>18 570 808</u>	<u>18 604 990</u>			
<b>Services publics (4,7 %)</b>						
Brookfield Renewable Power	118 700	3 234 198	3 733 115			
Capital Power Corporation	208 963	4 729 946	5 501 996			
Superior Plus Corp.	239 394	3 027 541	3 363 486			
		<u>10 991 685</u>	<u>12 598 597</u>			
<b>Total des actions ordinaires</b>		<u>143 161 330</u>	<u>167 763 428</u>			
<b>Total des actions</b>		<u>179 779 988</u>	<u>204 094 838</u>			
<b>Obligations (18,9 %)</b>						
<b>Gouvernement du Canada (6,6 %)</b>						
Gouvernement du Canada						
1,000 %, 2015-11-01		11 321 000 \$	11 305 101 \$	11 315 416 \$		
3,000 %, 2015-12-01		142 000	147 800	145 902		
série A875, 1,250 %, 2018-03-01		1 780 000	1 755 862	1 772 523		
2,750 %, 2022-06-01		461 000	476 238	486 219		
1,500 %, 2023-06-01		1 442 000	1 318 767	1 368 426		
2,500 %, 2024-06-01		187 000	189 334	191 184		
série WL43, 5,750 %, 2029-06-01		150 000	207 591	209 328		
3,500 %, 2045-12-01		1 112 000	1 253 169	1 274 094		
PSP Capital						
série 7, 3,290 %, 2024-04-04		135 000	134 931	138 227		
Royal Office Finance						
série A, 5,209 %, 2032-11-12		834 969	904 074	985 334		
			<u>17 692 867</u>	<u>17 886 653</u>		
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (5,9 %)</b>						
Infrastructure Ontario						
4,700 %, 2037-06-01		50 000	50 066	54 561		
Ontario School Boards Financing Corporation						
série 00A1, 7,200 %, 2025-06-09		261 429	317 139	322 706		
série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19		204 499	233 417	246 301		
série 04A1, 5,483 %, 2029-11-26		230 457	245 947	262 925		
placement privé, série 06A1, 5,070 %, 2031-04-18		160 531	156 855	176 075		
Province de la Colombie-Britannique						
3,200 %, 2044-06-18		277 000	255 948	258 760		
Province de l'Alberta						
3,900 %, 2033-12-01		440 000	438 060	465 492		
3,450 %, 2043-12-01		900 000	832 289	885 553		
Province de l'Ontario						
4,400 %, 2019-06-02		692 000	777 027	767 493		
3,150 %, 2022-06-02		2 250 000	2 257 528	2 313 817		
2,850 %, 2023-06-02		4 159 000	4 009 837	4 133 226		
3,500 %, 2024-06-02		818 000	845 248	847 154		
3,500 %, 2043-06-02		191 000	177 966	183 030		
3,450 %, 2045-06-02		2 000 000	1 868 959	1 900 871		
Province de Québec						
4,500 %, 2019-12-01		1 386 000	1 530 226	1 548 320		
3,500 %, 2022-12-01		238 000	246 327	249 545		
5,000 %, 2038-12-01		100 000	114 039	118 909		
4,250 %, 2043-12-01		311 000	318 256	335 745		
3,500 %, 2045-12-01		651 000	586 607	617 068		
TCHC Issuer Trust						
4,877 %, 2037-05-11		39 000	39 000	43 038		
série B, 5,395 %, 2040-02-22		110 000	112 200	131 229		
			<u>15 412 941</u>	<u>15 861 818</u>		

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2014

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (6,4 %)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
407 International				Capital Desjardins			
série 04A3, 5,960 %, 2035-12-03	180 000 \$	239 895 \$	227 821 \$	série G, 5,187 %, 2020-05-05	185 000 \$	187 287 \$	210 002 \$
série 06D1, 5,750 %, 2036-02-14	112 000	137 310	135 118	3,797 %, (taux variable à partir du 2015-12-01), 2020-11-23	115 000	116 171	118 299
Alliance Pipeline				série F, 5,541 %, (taux variable à partir du 2016-06-01), 2021-06-01	207 000	229 501	221 486
6,765 %, 2025-12-31	51 390	59 484	61 104	Collectif Santé Montréal placement privé, série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	653 000	702 432	842 228
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto				CSS (FSCC) Partnership			
série 99-1, 6,450 %, 2029-07-30	550 987	612 863	680 560	6,915 %, 2042-07-31	22 871	29 355	29 432
6,470 %, 2034-02-02	150 000	179 643	199 014	Enbridge			
Banque Canadienne Impériale de Commerce				3,940 %, 2023-06-30	105 000	105 000	110 030
1,750 %, 2016-06-01	129 000	128 901	129 258	7,200 %, 2032-06-18	218 000	272 646	296 435
2,350 %, 2017-10-18	1 113 000	1 116 381	1 126 312	Hospital Infrastructure			
2,350 %, 2019-06-24	415 000	414 631	414 934	série A, 5,439 %, 2045-01-31	145 000	144 999	167 564
3,150 %, (taux variable à partir du 2015-11-02), 2020-11-02	466 000	469 768	475 035	Integrated Team Solutions SJHC			
Banque de Montréal				5,946 %, 2042-11-30	55 000	55 388	65 674
2,960 %, 2016-08-02	190 000	191 273	194 969	Northland Power			
2,390 %, 2017-07-12	462 000	463 152	469 341	série A, 4,958 %, 2032-12-31	159 099	159 110	172 538
2,240 %, 2017-12-11	200 000	200 310	201 732	Plenary Properties			
3,979 %, (taux variable à partir du 2016-07-08), 2021-07-08	300 000	312 552	312 720	6,288 %, 2044-01-31	313 000	358 502	398 145
4,609 %, 2025-09-10	220 000	238 770	248 268	Reliance			
Banque Royale du Canada				série 1, 4,574 %, 2017-03-15	56 000	56 000	58 937
3,660 %, 2017-01-25	250 000	249 908	261 620	série 2, 5,187 %, 2019-03-15	172 000	172 000	185 582
2,364 %, 2017-09-21	449 000	450 605	454 577	SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance			
2,260 %, 2018-03-12	613 000	609 717	617 812	6,632 %, 2044-06-30	168 000	190 883	209 011
2,820 %, 2018-07-12	165 000	164 962	169 158	Teranet Income Fund			
2,860 %, 2021-03-04	295 000	294 962	297 632	5,754 %, 2040-12-17	130 000	130 000	144 622
2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06	617 000	620 064	629 855	6,100 %, 2041-06-17	380 000	412 312	443 341
Banque Scotia				TransCanada PipeLines			
2,370 %, 2018-01-11	845 000	842 145	854 893	8,050 %, 2039-02-17	220 000	351 067	346 070
2,242 %, 2018-03-22	504 000	504 000	507 488			16 738 832	17 341 812
3,270 %, 2021-01-11	605 000	608 632	626 175	<b>Total des obligations</b>		<b>49 844 640</b>	<b>51 090 283</b>
2,898 %, (taux variable à partir du 2017-08-03), 2022-08-03	339 000	342 551	347 525				
Banque Toronto-Dominion				<b>Titres de marché monétaire (5,4 %)</b>			
2,948 %, 2016-08-02	125 000	128 738	128 278	Bons du Trésor de l'Ontario			
2,447 %, 2019-04-02	405 000	405 000	408 177	2014-08-06	4 000 000	3 994 520	3 994 520
2,563 %, 2020-06-24	465 000	465 000	465 707	Bons du Trésor du Canada			
4,779 %, (taux variable à partir du 2016-12-14), 2105-12-14	400 000	428 040	427 040	2014-07-31	8 020 000	8 005 703	8 005 703
5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18	950 000	1 034 816	1 062 727	2014-08-14	375 000	374 506	374 506
British Columbia Ferry Services				Bons du Trésor du Québec			
5,021 %, 2037-03-20	103 000	105 066	116 206	2014-08-01	1 260 000	1 257 568	1 257 568
Caisse centrale Desjardins				Société québécoise des infrastructures, billets			
2,281 %, 2016-10-17	290 000	290 000	293 313	2014-07-14	1 000 000	998 950	998 950
3,502 %, 2017-10-05	170 000	173 031	177 984	<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<b>14 631 247</b>	<b>14 631 247</b>
2,795 %, 2018-11-19	245 000	245 000	250 276				
Canadian Utilities							
4,543 %, 2041-10-24	123 000	123 000	131 315				
Capital City Link							
série A, 4,386 %, 2046-03-31	216 000	216 009	218 472				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2014

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres adossés à des créances hypothécaires (0,1 %)</b>			
Corporation émettrice			
Column Canada			
4,934 %, 2016-09-15	9 000 \$	9 485 \$	9 567 \$
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
4,449 %, 2016-08-12	100 000	30 463	34 274
Merrill Lynch Financial Assets			
4,826 %, 2016-02-12	70 000	61 596	72 949
série 2007-CA22, classe A3,			
4,878 %, 2017-04-12	40 000	36 640	42 791
Merrill Lynch Mortgage Loans			
4,678 %, 2015-08-12	100 000	5 471	5 943
4,711 %, 2016-11-12	130 000	26 002	29 467
7,767 %, 2021-09-05	155 000	165 323	176 524
<b>Total des titres adossés à des créances hypothécaires</b>		<u>334 980</u>	<u>371 515</u>
<b>Titres adossés à des crédits mobiliers (0,1 %)</b>			
CHIP Mortgage Trust			
3,663 %, 2038-09-25	184 000	184 000	189 921
<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>		<u>(88 173)</u>	<u>—</u>
<b>Total des placements (100,2 %)</b>		<b><u>244 686 682 \$</u></b>	<b><u>270 377 804</u></b>
<b>Autres éléments d'actif net (- 0,2 %)</b>			<u>(553 236)</u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<b><u>269 824 568 \$</u></b>

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2014

## TABLEAU 1

## Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues en titres
Titres prêtés	65 862 107 \$	67 179 355 \$

## 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	
2014-06-25	2014-07-02	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2023-06-01	1 369 643 \$	1 393 817 \$	3 219 \$	1 394 024 \$
2014-06-25	2014-07-02	Gouvernement du Canada, 2,500 %, 2024-06-01	191 325	194 133	1 019	194 163
2014-06-26	2014-07-03	Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2015-11-01	7 429 117	7 427 933	149 766	7 428 920
2014-06-26	2014-07-03	Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	981 541	995 811	5 361	995 949
2014-06-30	2014-07-02	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2022-06-01	487 099	487 593	9 248	487 606
			<b>10 458 725 \$</b>	<b>10 499 287 \$</b>	<b>168 613 \$</b>	<b>10 500 662 \$</b>

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 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<sup>er</sup> 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 31 juillet 2014.

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

Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire* publiée 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<sup>er</sup> 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 et pour le semestre clos le 30 juin 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.

**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. 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.

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.

### 3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

#### 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 transférée.

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 l'état 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 2013, 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 la période.

#### Normes comptables publiées mais non encore adoptées

##### IFRS 9 – Instruments financiers

En octobre 2010, l'IASB a publié l'IFRS 9, qui est la première partie d'un projet en trois parties visant à remplacer l'IAS 39, *Instruments financiers: comptabilisation et évaluation*. La première partie couvre le classement et l'évaluation des actifs et des passifs financiers, et les deux autres parties couvrent la dépréciation des actifs financiers et la comptabilité de couverture. Le Fonds devra classer les actifs financiers comme étant évalués ultérieurement soit au coût amorti, soit à la juste valeur, en fonction du modèle économique que suit le Fonds pour la gestion des actifs financiers et des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. L'évaluation de la plupart des passifs financiers au coût amorti est maintenue, mais lorsqu'une entité évalue un passif financier à la juste valeur, la partie des variations de la juste valeur liées au risque de crédit propre à l'entité doit être présentée dans les autres éléments du résultat global plutôt qu'au résultat net. L'entrée en vigueur de cette norme a été reportée à une date indéterminée. Une application anticipée est autorisée. Le Fonds étudie actuellement les effets éventuels de cette norme sur ses états financiers.

### 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.

#### 4. Estimations comptables et jugements critiques (suite)

##### *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.

#### 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 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 30 juin 2014, au 31 décembre 2013 et au 1<sup>er</sup> janvier 2013.

Cote de crédit	OBLIGATIONS			Cote de crédit	TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE		
	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013		30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
AAA	38 %	39 %	40 %	R-1 (élevé)	89 %	36 %	29 %
AA	38 %	32 %	34 %	R-1 (moyen)	9 %	46 %	48 %
A	20 %	24 %	20 %	R-1 (faible)	2 %	18 %	23 %
BBB	4 %	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.

## 5. Risques associés aux instruments financiers (suite)

## Risque de liquidité (suite)

Au 30 juin 2014	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)
Charges à payer	57 126	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	10 500 662	—
Parts rachetées à payer	159 056	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	269 824 568	—
Somme à payer pour l'achat de titres	7 212 046	—
	<b>287 753 458</b>	<b>—</b>

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	—
	<b>243 386 110</b>	<b>—</b>

Au 1 <sup>er</sup> 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	—
	<b>184 591 384</b>	<b>—</b>

## 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 durée effective moyenne du portefeuille, laquelle reflète ses attentes du marché. Aucune limite quant à la durée 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 court terme 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 constante.

Aux	EXPOSITION TOTALE		
	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
De 1 à 5 ans	24 065 798	20 531 136	18 053 629
De 5 à 10 ans	13 792 043	12 446 358	3 320 027
10 ans et plus	50 482 730	43 714 226	36 154 563
<b>Total</b>	<b>88 340 571</b>	<b>76 691 720</b>	<b>57 528 219</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 607 798</b>	<b>1 200 225</b>	<b>1 029 755</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage</b>	<b>0,6 %</b>	<b>0,5 %</b>	<b>0,6 %</b>

## 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 des revenus sur les actions S&P/TSX.

Au 30 juin 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 4 763 935 \$ (3 973 937 \$ au 31 décembre 2013 ; 2 633 149 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2013), ce qui représente 1,8 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (1,7 % au 31 décembre 2013 ; 1,5 % au 1<sup>er</sup> janvier 2013).

## 5. Risques associés aux instruments financiers (suite)

### 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	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
Actions à revenu élevé	62,4 %	57,4 %	56,4 %
Obligations	19,2 %	19,2 %	20,5 %
Actions privilégiées	13,5 %	13,7 %	12,4 %
Court terme	4,9 %	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 30 juin 2014, au 31 décembre 2013 et au 1<sup>er</sup> janvier 2013 :

Au 30 juin 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et actions privilégiées	204 094 838	—	—	204 094 838
Titres de créances	32 740 463	18 911 256	—	51 651 719
Placements à court terme	14 631 247	—	—	14 631 247
	<b>251 466 548</b>	<b>18 911 256</b>	<b>—</b>	<b>270 377 804</b>
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
	<b>214 205 662</b>	<b>18 398 283</b>	<b>—</b>	<b>232 603 945</b>
Au 1 <sup>er</sup> 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
	<b>160 360 186</b>	<b>14 850 858</b>	<b>—</b>	<b>175 211 044</b>

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 périodes closes les 30 juin 2014 et 31 décembre 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 30 juin 2014, 31 décembre 2013 et 1<sup>er</sup> janvier 2013.

Au 30 juin 2014	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Actifs</b>					
Placements	—	270 377 804	270 377 804	—	270 377 804
Trésorerie	—	—	—	78 176	78 176
Souscriptions à recevoir	—	—	—	513 586	513 586
Intérêts et dividendes à recevoir	—	—	—	1 589 893	1 589 893
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	4 693 337	4 693 337
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	—	—	10 500 662	10 500 662
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>270 377 804</b>	<b>270 377 804</b>	<b>17 375 654</b>	<b>287 753 458</b>

Au 30 juin 2014	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Passifs</b>					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	269 824 568	269 824 568	—	269 824 568
Charges à payer	—	—	—	57 126	57 126
Parts rachetées à payer	—	—	—	159 056	159 056
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	7 212 046	7 212 046
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	—	—	10 500 662	10 500 662
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>269 824 568</b>	<b>269 824 568</b>	<b>17 928 890</b>	<b>287 753 458</b>

Au 31 décembre 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Actifs</b>					
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 et dividendes à recevoir	—	—	—	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
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>232 603 945</b>	<b>232 603 945</b>	<b>10 782 165</b>	<b>243 386 110</b>

Au 31 décembre 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Passifs</b>					
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
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>233 105 533</b>	<b>233 105 533</b>	<b>10 280 577</b>	<b>243 386 110</b>

**7. Instruments financiers classés par catégorie (suite)**

Au 1 <sup>er</sup> janvier 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Actifs</b>					
Placements	—	175 211 044	175 211 044	—	175 211 044
Trésorerie	—	—	—	16 830	16 830
Souscriptions à recevoir	—	—	—	793 766	793 766
Intérêts et dividendes à recevoir	—	—	—	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
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>175 211 044</b>	<b>175 211 044</b>	<b>9 380 340</b>	<b>184 591 384</b>

Au 1 <sup>er</sup> janvier 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Passifs</b>					
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
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>174 857 810</b>	<b>174 857 810</b>	<b>9 733 574</b>	<b>184 591 384</b>

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 en circulation**

Au cours des périodes closes les 30 juin 2014 et 2013, les nombres de parts émises, rachetées et en circulation, s'établissaient comme suit :

Aux	30 juin 2014	30 juin 2013
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>21 420 613</b>	<b>16 998 231</b>
Parts émises	2 305 143	2 574 662
Parts émises au réinvestissement des distributions	405 726	347 501
Parts rachetées	(590 892)	(555 325)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>23 540 590</b>	<b>19 365 069</b>

**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 périodes closes les 30 juin 2014 et 2013 :

	2014	2013
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	17 792 752	5 697 987
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	22 521 665	18 281 486
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>	<b>0,79</b>	<b>0,31</b>

**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 30 juin 2014, 31 décembre 2013 et 1er janvier 2013. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
FMOQ et sociétés affiliées	—	177 200	211 323
Dirigeants et administrateurs	2 471 865	2 356 111	2 085 762

## 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 périodes closes les 30 juin 2014 et 2013 aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

## 12. Transition aux IFRS

Les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2014 seront les premiers états financiers annuels du Fonds établis conformément aux IFRS. Les présents états financiers intermédiaires non audités 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. Le Fonds inclura une telle déclaration dans ses états financiers annuels de 2014.

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<sup>er</sup> 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 attribuable aux porteurs de parts rachetables. 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	30 juin 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
<b>Actif net et avoir des participants présentés selon les PCGR canadiens</b>	232 908 687	201 468 420	174 641 229
Réévaluation des placements	A 196 846	279 918	216 581
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>B 233 105 533</b>	<b>201 748 338</b>	<b>174 857 810</b>
<b>Périodes closes les</b>	<b>31 décembre 2013</b>	<b>30 juin 2013</b>	
<b>Résultat net présenté selon les PCGR canadiens</b>	23 458 536	5 634 650	
Réévaluation des placements	A (19 735)	63 337	
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>23 438 801</b>	<b>5 697 987</b>	

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 IFRS13, *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 à tous les critères, elles ont été reclassées dans les passifs financiers à la transition aux IFRS.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Aux	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)			
<b>Actif</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Encaisse	9 390 \$	206 603 \$	234 512 \$
Placements à la juste valeur	218 378 862	212 474 157	197 978 412
Souscriptions à recevoir	9 046	48	155 648
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	29 040 263	22 584 684	22 462 207
Intérêts à recevoir et autres	1 423 838	1 382 504	1 319 631
	<b>248 861 399</b>	<b>236 647 996</b>	<b>222 150 410</b>
<b>Passif</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Charges à payer	46 018	51 203	64 917
Parts rachetées à payer	11 024	205 417	53 755
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	29 040 263	22 584 684	22 462 207
	<b>29 097 305</b>	<b>22 841 304</b>	<b>22 580 879</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>219 764 094 \$</b>	<b>213 806 692 \$</b>	<b>199 569 531 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>19 179 415</b>	<b>19 150 978</b>	<b>17 052 754</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>11,46 \$</b>	<b>11,16 \$</b>	<b>11,70 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	4 049 433 \$	3 867 706 \$
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	14 436	13 918
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVRN	5 356	(528 834)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVRN	5 940 810	(6 463 963)
	<u>10 010 035</u>	<u>(3 111 173)</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	1 164 370	1 093 111
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	91	167
	<u>1 164 461</u>	<u>1 093 278</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>8 845 574 \$</b>	<b>(4 204 451) \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>0,46 \$</b>	<b>(0,24) \$</b>

**ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>213 806 692 \$</b>	<b>199 569 531 \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	347 479	8 982 162
Distributions réinvesties	3 201 126	3 062 440
Montant global des rachats de parts rachetables	(3 235 651)	(5 824 399)
	<u>312 954</u>	<u>6 220 203</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>8 845 574</b>	<b>(4 204 451)</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(3 201 126)	(3 062 440)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>219 764 094 \$</b>	<b>198 522 843 \$</b>

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 845 574 \$	(4 204 451) \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Perte nette (gain net) réalisé(e)	(5 356)	528 834
Perte nette (gain net) non réalisé(e)	(5 940 810)	6 463 963
Produit de la vente de placements	56 890 855	51 966 038
Achat de placements	(56 849 394)	(58 735 200)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	(568 556)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(6 455 579)	3 968 394
Intérêts à recevoir et autres	(41 334)	(73 001)
Charges à payer	(5 185)	(488)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	6 455 579	(3 968 394)
Somme à payer pour l'achat de titres	—	1 013 263
	<u>(5 951 224)</u>	<u>594 853</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>2 894 350</b>	<b>(3 609 598)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	338 481	9 137 709
Montant global des rachats de parts rachetables	(3 430 044)	(5 741 717)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(3 091 563)</b>	<b>3 395 992</b>
Diminution de l'encaisse	(197 213)	(213 606)
Encaisse au début de la période	206 603	234 512
<b>Encaisse à la fin de la période</b>	<b>9 390 \$</b>	<b>20 906 \$</b>

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2014

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Obligations (97,9 %)</b>				<b>Gouvernements et sociétés</b>			
<b>Obligations canadiennes (96,7 %)</b>				<b>publiques des provinces (43,5 %)</b>			
<b>Gouvernement du Canada (22,0 %)</b>				Autorité financière municipale de Colombie-Britannique			
Fiducie du Canada pour l'habitation				Cadillac Fairview Finance Trust Corporation			
2,450 %, 2015-12-15	4 500 000 \$	4 599 985 \$	4 586 251 \$	série A, 3,240 %, 2016-01-25	200 000	199 990	206 080
2,750 %, 2015-12-15	3 000 000	3 067 682	3 070 437	Cadillac Fairview Finance Trust	3,640 %, 2018-05-09	600 000	599 928
2,750 %, 2016-06-15	5 100 000	5 184 714	5 249 308	Financement-Québec	3,500 %, 2017-12-01	1 000 000	1 011 214
1,850 %, 2016-12-15	2 850 000	2 850 180	2 885 365	2,400 %, 2018-12-01	300 000	299 469	305 837
2,050 %, 2017-06-15	2 700 000	2 716 380	2 747 263	Hydro-Québec	11,000 %, 2020-08-15	800 000	1 360 539
1,700 %, 2017-12-15	2 700 000	2 663 304	2 712 729	9,625 %, 2022-07-15	375 000	572 625	557 701
1,750 %, 2018-06-15	1 600 000	1 597 637	1 604 754	6,500 %, 2035-02-15	625 000	693 432	868 652
2,050 %, 2018-06-15	1 300 000	1 310 751	1 318 710	6,000 %, 2040-02-15	700 000	812 447	950 193
2,350 %, 2018-12-15	2 925 000	2 988 271	2 997 262	série JM, 5,000 %, 2045-02-15	300 000	336 255	365 903
4,100 %, 2018-12-15	1 300 000	1 469 179	1 429 303	série JN, 5,000 %, 2050-02-15	700 000	849 513	868 491
1,950 %, 2019-06-15	3 500 000	3 507 937	3 512 207	Labrador Island Link Funding Trust	série B, 3,860 %, 2045-12-01	200 000	204 494
3,750 %, 2020-03-15	800 000	884 214	873 959	série C, 3,850 %, 2053-12-01	200 000	203 334	221 676
3,350 %, 2020-12-15	600 000	596 196	642 497	Muskrat Falls	série A, 3,630 %, 2029-06-01	100 000	101 699
3,800 %, 2021-06-15	900 000	958 672	989 142	New Brunswick (F-M) Project Company	6,470 %, 2027-11-30	1 168 139	1 322 135
2,650 %, 2022-03-15	2 000 000	2 019 902	2 038 488	Ontario Hydro Energy	8,900 %, 2022-08-18	600 000	871 704
2,400 %, 2022-12-15	1 000 000	995 443	993 218	8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500	446 005
2,350 %, 2023-09-15	400 000	398 224	391 988	Ontario School Boards Financing Corporation	série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	446 134	493 777
3,150 %, 2023-09-15	400 000	402 920	418 388	série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11	195 180	208 630	227 889
2,900 %, 2024-06-15	400 000	405 456	407 392	placement privé, série 144A,	5,800 %, 2028-11-07	185 240	184 603
Gouvernement du Canada				Province de la Colombie-Britannique	4,700 %, 2017-12-01	300 000	328 725
4,000 %, 2016-06-01	1 275 000	1 415 590	1 344 690	3,700 %, 2020-12-18	600 000	598 710	651 522
3,750 %, 2019-06-01	2 000 000	2 240 469	2 204 942	3,250 %, 2021-12-18	700 000	704 599	736 729
3,500 %, 2020-06-01	800 000	852 096	880 296	2,700 %, 2022-12-18	325 000	325 084	326 129
2,750 %, 2022-06-01	200 000	213 503	210 941	série BCCD-32, 3,300 %, 2023-12-18	600 000	596 268	624 530
9,000 %, 2025-06-01	50 000	78 934	82 357	6,150 %, 2027-11-19	275 000	290 098	362 333
5,750 %, 2033-06-01	1 300 000	1 874 293	1 887 088	5,700 %, 2029-06-18	500 000	611 015	640 633
5,000 %, 2037-06-01	300 000	413 703	413 211	4,700 %, 2037-06-18	900 000	832 221	1 060 238
3,500 %, 2045-12-01	400 000	457 440	458 307	4,950 %, 2040-06-18	2 200 000	2 263 228	2 710 842
2,750 %, 2064-12-01	175 000	165 396	174 458	4,300 %, 2042-06-18	1 150 000	1 181 026	1 298 652
Milit-Air				3,200 %, 2044-06-18	1 200 000	1 054 628	1 120 983
série 1, 5,750 %, 2019-06-30	537 307	565 684	586 055	Province de la Nouvelle-Écosse	4,100 %, 2021-06-01	500 000	498 825
5,870 %, 2020-04-22	152 264	163 624	167 292	6,600 %, 2031-12-01	250 000	275 125	346 862
PSP Capital				4,900 %, 2035-06-01	200 000	200 660	234 726
série 2, 2,940 %, 2015-12-03	100 000	99 958	102 317	4,700 %, 2041-06-01	600 000	586 602	696 870
3,030 %, 2020-10-22	125 000	124 952	129 866	4,400 %, 2042-06-01	1 300 000	1 405 335	1 448 758
Royal Office Finance				3,500 %, 2062-06-02	500 000	494 843	483 568
série A, 5,209 %, 2032-11-12	361 563	361 560	426 675				
Société canadienne d'hypothèques et de logement							
4,250 %, 2016-02-01	400 000	389 788	419 038				
		<u>48 034 037</u>	<u>48 356 194</u>				

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2014

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>				<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>			
Province de la Saskatchewan				Province de Québec			
3,900 %, 2020-07-28	300 000 \$	299 139 \$	329 647 \$	4,500 %, 2016-12-01	1 000 000 \$	996 450 \$	1 074 221 \$
3,200 %, 2024-06-03	150 000	152 022	153 940	4,500 %, 2017-12-01	500 000	552 044	547 157
8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388	264 961	4,500 %, 2018-12-01	1 200 000	1 282 606	1 330 342
5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	385 126	4,500 %, 2019-12-01	500 000	508 640	558 557
6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	380 573	4,500 %, 2020-12-01	1 000 000	1 062 698	1 121 893
4,750 %, 2040-06-01	800 000	715 928	956 986	4,250 %, 2021-12-01	1 300 000	1 421 640	1 438 343
3,400 %, 2042-02-03	400 000	410 632	387 809	3,500 %, 2022-12-01	1 400 000	1 450 322	1 467 913
3,900 %, 2045-06-02	725 000	738 852	771 317	9,375 %, 2023-01-16	375 000	534 300	559 041
Province de l'Alberta				3,000 %, 2023-09-01	1 650 000	1 637 647	1 652 661
5,930 %, 2016-09-16	99 886	105 529	105 815	3,750 %, 2024-09-01	350 000	364 068	368 796
1,600 %, 2018-06-15	300 000	295 728	299 035	8,500 %, 2026-04-01	575 000	820 098	862 333
4,000 %, 2019-12-01	1 300 000	1 321 752	1 432 059	5,750 %, 2036-12-01	500 000	596 720	648 193
2,550 %, 2022-12-15	700 000	694 656	694 724	5,000 %, 2038-12-01	500 000	565 720	594 545
3,400 %, 2023-12-01	250 000	249 178	262 190	4,250 %, 2043-12-01	1 200 000	1 341 974	1 295 480
3,100 %, 2024-06-01	300 000	299 541	305 190	3,500 %, 2045-12-01	1 625 000	1 507 584	1 540 301
2,900 %, 2029-09-20	200 000	193 056	190 368	Province de Terre-Neuve			
3,500 %, 2031-06-01	225 000	225 950	227 745	5,150 %, 2019-03-29	300 000	315 126	332 576
3,450 %, 2043-12-01	400 000	390 238	393 579	6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	357 757
Province de l'Île-du-Prince-Édouard				6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	549 164
8,500 %, 2015-10-27	1 300 000	1 712 113	1 423 829	5,700 %, 2035-10-17	375 000	423 375	483 429
4,650 %, 2037-11-19	400 000	390 008	447 414	4,650 %, 2040-10-17	400 000	397 596	459 043
4,600 %, 2041-05-19	300 000	312 849	334 450	Province du Manitoba			
3,600 %, 2053-01-17	150 000	138 464	142 953	4,300 %, 2016-03-01	700 000	685 181	736 130
Province de l'Ontario				2,050 %, 2016-12-01	100 000	100 316	101 761
4,400 %, 2016-03-08	1 200 000	1 182 213	1 263 666	1,850 %, 2018-09-05	350 000	349 510	351 357
3,200 %, 2016-09-08	400 000	399 008	416 430	4,150 %, 2020-06-03	500 000	549 875	553 332
4,875 %, 2016-12-02	500 000	516 870	540 585	3,850 %, 2021-12-01	800 000	836 160	868 590
4,300 %, 2017-03-08	1 500 000	1 485 740	1 612 803	2,550 %, 2023-06-02	850 000	817 884	830 247
1,900 %, 2017-09-08	1 000 000	997 152	1 009 658	3,300 %, 2024-06-02	600 000	598 551	615 839
4,200 %, 2018-03-08	500 000	502 900	544 466	4,400 %, 2025-09-05	300 000	298 896	335 526
5,500 %, 2018-06-02	1 000 000	1 041 760	1 139 455	4,600 %, 2038-03-05	700 000	599 907	805 708
2,100 %, 2018-09-08	925 000	922 244	934 335	4,650 %, 2040-03-05	500 000	463 250	582 016
4,400 %, 2019-06-02	1 800 000	1 799 474	1 996 368	4,100 %, 2041-03-05	500 000	463 065	537 865
4,200 %, 2020-06-02	2 025 000	2 123 782	2 236 041	4,050 %, 2045-09-05	300 000	310 767	322 948
4,000 %, 2021-06-02	1 400 000	1 422 898	1 528 350	3,150 %, 2052-09-05	200 000	170 180	180 736
3,150 %, 2022-06-02	2 500 000	2 551 306	2 570 908	Province du Nouveau-Brunswick			
2,850 %, 2023-06-02	1 875 000	1 827 494	1 863 380	4,300 %, 2015-12-03	300 000	320 130	313 292
série HP, 8,100 %, 2023-09-08	700 000	878 500	989 571	4,400 %, 2019-06-03	300 000	304 428	332 808
3,500 %, 2024-06-02	250 000	256 382	258 910	4,500 %, 2020-06-02	900 000	921 522	1 008 585
7,600 %, 2027-06-02	400 000	560 280	580 000	3,350 %, 2021-12-03	300 000	308 721	313 467
6,500 %, 2029-03-08	1 450 000	1 716 025	1 955 545	2,850 %, 2023-06-02	700 000	695 397	694 474
6,200 %, 2031-06-02	500 000	622 810	665 846	4,800 %, 2041-06-03	500 000	564 565	582 052
5,850 %, 2033-03-08	630 000	670 944	818 104	3,550 %, 2043-06-03	300 000	267 906	286 074
5,600 %, 2035-06-02	800 000	897 569	1 021 071	Université de Toronto			
8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	986 484	5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	317 758
4,700 %, 2037-06-02	1 100 000	1 082 257	1 264 931	York University			
4,650 %, 2041-06-02	1 200 000	1 292 636	1 384 195	5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	412 228
3,500 %, 2043-06-02	2 600 000	2 583 016	2 491 512			89 762 928	95 498 309
3,450 %, 2045-06-02	2 100 000	1 898 048	1 995 915				



**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2014

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Banque Royale du Canada				British Columbia Ferry Services			
3,360 %, 2016-01-11	400 000 \$	399 484 \$	411 206 \$	6,250 %, 2034-10-13	200 000 \$	254 278 \$	257 461 \$
2,070 %, 2016-06-17	150 000	149 966	151 210	Brookfield Asset Management			
3,030 %, 2016-07-26	300 000	299 877	308 264	3,950 %, 2019-04-09	200 000	200 380	210 034
3,660 %, 2017-01-25	200 000	210 320	209 296	5,950 %, 2035-06-14	300 000	309 411	325 811
2,580 %, 2017-04-13	200 000	199 972	204 044	BRP Finance			
2,364 %, 2017-09-21	400 000	400 000	404 968	série 7, 5,140 %, 2020-10-13	75 000	77 018	83 311
2,260 %, 2018-03-12	450 000	451 849	453 532	série 4, 5,840 %, 2036-11-05	200 000	189 260	212 943
3,770 %, 2018-03-30	400 000	416 520	426 355	Caisse Centrale Desjardins			
2,820 %, 2018-07-12	375 000	374 914	384 449	2,281 %, 2016-10-17	150 000	150 000	151 714
2,890 %, 2018-10-11	250 000	249 978	256 851	2,795 %, 2018-11-19	200 000	200 000	204 307
2,770 %, 2018-12-11	350 000	349 853	357 699	Calloway Real Estate Investment Trust			
2,980 %, 2019-05-07	600 000	602 625	618 661	série H, 4,050 %, 2020-07-27	150 000	150 244	156 962
3,180 %, (taux variable à partir du 2015-11-02), 2020-11-02	300 000	299 916	306 009	Canadian Natural Resources			
2,860 %, 2021-03-04	300 000	299 961	302 677	2,890 %, 2020-08-14	200 000	196 300	201 582
2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06	400 000	400 000	408 334	Canadian Utilities			
4,930 %, 2025-07-16	100 000	99 968	115 327	5,563 %, 2028-05-26	500 000	500 000	603 186
Banque Scotia				4,543 %, 2041-10-24	200 000	223 700	213 520
3,610 %, 2016-02-22	300 000	299 958	309 973	4,722 %, 2043-09-09	125 000	125 000	137 441
1,800 %, 2016-05-09	250 000	249 950	250 674	4,947 %, 2050-11-18	50 000	50 000	57 191
2,598 %, 2017-02-27	600 000	600 160	612 210	Capital Desjardins			
2,370 %, 2018-01-11	250 000	249 905	252 927	3,797 %, (taux variable à partir du 2015-12-01), 2020-11-23	300 000	300 000	308 605
2,242 %, 2018-03-22	350 000	350 000	352 422	Capital Power Corporation			
2,462 %, 2019-03-14	225 000	225 000	226 759	5,276 %, 2020-11-16	100 000	100 000	109 754
3,270 %, 2021-01-11	450 000	455 965	465 750	Caterpillar Financial Services Corporation			
6,650 %, (taux variable à partir du 2016-01-22), 2021-01-22	500 000	564 700	536 714	2,630 %, 2017-06-01	100 000	99 977	102 266
2,898 %, (taux variable à partir du 2017-08-03), 2022-08-03	300 000	300 000	307 544	2,290 %, 2018-06-01	100 000	99 981	100 550
3,036 %, (taux variable à partir du 2019-10-18), 2024-10-18	600 000	599 550	614 494	Chemin de fer Canadien Pacifique			
Banque Toronto-Dominion				6,450 %, 2039-11-17	200 000	210 948	259 052
2,433 %, 2017-08-15	275 000	275 000	279 260	Cogeco Câble			
2,171 %, 2018-04-02	300 000	291 510	301 634	4,925 %, 2022-02-14	100 000	100 039	109 729
2,447 %, 2019-04-02	425 000	425 000	428 334	Collectif Santé Montréal			
3,367 %, (taux variable à partir du 2015-11-02), 2020-11-02	200 000	200 000	204 524	placement privé, série 144A,			
5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18	700 000	726 688	783 062	6,721 %, 2049-09-30	300 000	300 000	386 935
BC Gas Utility				Comber Wind Financial Corporation			
6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	337 475	5,132 %, 2030-11-15	72 402	72 396	74 173
bclMC Realty Corporation				Compagnie d'Assurance			
2,650 %, 2017-06-29	200 000	202 780	205 140	Générale Co-operators			
Bell Aliant Communications régionales				5,778 %, 2020-03-10	100 000	100 000	109 558
5,520 %, 2019-02-26	500 000	512 135	561 971	Compagnie d'Assurance-Vie			
Bell Canada				Manufacturers			
5,000 %, 2017-02-15	300 000	298 929	323 544	4,210 %, (taux variable à partir du 2016-11-18), 2021-11-18	300 000	316 740	316 024
3,350 %, 2019-06-18	500 000	524 750	518 160	4,165 %, (taux variable à partir du 2017-06-01), 2022-06-01	100 000	100 000	106 107
3,250 %, 2020-06-17	300 000	298 650	307 585	Compagnies Loblaw			
8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	442 733	4,860 %, 2023-09-12	400 000	405 560	436 368
7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	346 540	6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	360 068
BMW Canada				Corporation Cameco			
série E, 2,880 %, 2016-08-09	150 000	149 994	153 750	série D, 5,670 %, 2019-09-02	100 000	105 750	112 868
Bow Centre Street				série E, 3,750 %, 2022-11-14	100 000	99 992	100 570
série C, 3,797 %, 2023-06-13	250 000	249 250	250 978	Corporation Financière Power			
				6,900 %, 2033-03-11	200 000	252 402	261 389
				Corporation Shoppers Drug Mart			
				2,360 %, 2018-05-24	200 000	194 000	200 651

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2014

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Crédit Ford du Canada				Fiducie de placement immobilier			
2,634 %, 2016-11-21	100 000 \$	100 000 \$	101 266 \$	Propriétés de Choix			
4,875 %, 2017-02-08	200 000	212 500	213 976	série 8, 3,600 %, 2020-04-20	200 000 \$	204 338 \$	205 796 \$
3,320 %, 2017-12-19	150 000	149 938	154 848	série 10, 3,600 %, 2022-09-20	250 000	245 720	249 090
placement privé, 3,700 %, 2018-08-02	100 000	100 000	104 502	Financière Sun Life			
2,939 %, 2019-02-19	100 000	100 000	101 085	4,950 %, (taux variable à partir du 2016-06-01), 2036-06-01	200 000	208 608	211 133
Enbridge				Finning International			
4,530 %, 2020-03-09	400 000	420 400	439 948	6,020 %, 2018-06-01	200 000	224 400	227 524
4,240 %, 2042-08-27	100 000	99 932	97 939	First Capital Realty			
Enbridge Gas Distribution				série Q, 3,900 %, 2023-10-30	300 000	275 100	301 092
4,040 %, 2020-11-23	50 000	49 980	54 325	Fonds de placement immobilier RioCan			
5,210 %, 2036-02-25	200 000	242 200	232 994	série R, 3,716 %, 2021-12-13	200 000	198 200	203 339
4,950 %, 2050-11-22	50 000	49 896	57 646	General Electric Capital Corporation			
Enbridge Income Fund Holdings				4,400 %, 2018-02-08	300 000	299 535	324 443
4,100 %, 2019-02-22	100 000	99 808	106 448	Genesis Trust & Corporate Services			
Enbridge Pipelines				2,295 %, 2017-02-15	200 000	200 000	202 621
6,620 %, 2018-11-19	200 000	237 868	236 976	Genesis Trust II			
6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 306	402 804	série 14-1, 2,433 %, 2019-05-15	175 000	175 000	176 138
Encana Corporation				George Weston			
5,800 %, 2018-01-18	200 000	217 546	224 897	3,780 %, 2016-10-25	100 000	100 000	104 299
EPCOR Utilities				Great-West Lifeco			
5,800 %, 2018-01-31	300 000	330 921	337 954	4,650 %, 2020-08-13	700 000	726 100	778 104
Fairfax Financial Holdings				Groupe Financier Banque TD			
6,400 %, 2021-05-25	200 000	199 184	227 020	4,970 %, 2015-10-30	500 000	502 425	521 199
5,840 %, 2022-10-14	100 000	99 963	109 573	9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	526 608
Fiducie d'actifs BNC				Groupe Investors			
7,235 %, (taux variable à partir du 2018-06-30), perpétuelle	500 000	503 600	590 333	7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	360 799
Fiducie de billets secondaires BMO				Groupe SNC-Lavalin			
5,750 %, (taux variable à partir du 2017-09-26), 2022-09-26	500 000	554 250	556 460	6,190 %, 2019-07-03	250 000	250 000	287 961
Fiducie de capital BNC				Honda Canada Finance			
série 1, 5,329 %, (taux variable à partir du 2016-06-30), 2056-06-30	500 000	517 975	532 369	2,350 %, 2018-06-04	200 000	193 600	201 693
Fiducie de Capital de la Banque Scotia				Hospital Infrastructure			
série 06-1, 5,650 %, (taux variable à partir du 2036-12-31), 2056-12-31	200 000	204 674	240 257	série A, 5,439 %, 2045-01-31	100 000	99 999	115 561
Fiducie de capital Manuvie II				Hydro One			
7,405 %, (taux variable à partir du 2019-12-31), 2108-12-31	300 000	345 450	367 872	2,950 %, 2015-09-11	650 000	658 325	662 731
Fiducie de capital RBC				5,180 %, 2017-10-18	200 000	222 120	221 052
série 2018, 6,819 %, (taux variable à partir du 2018-06-30), perpétuelle	400 000	463 680	467 797	7,350 %, 2030-06-03	350 000	424 922	486 875
Fiducie de capital Sun Life				5,360 %, 2036-05-20	400 000	492 800	472 659
7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	781 593	Industrielle Alliance, Assurance et services financiers			
Fiducie de Capital TD IV				4,750 %, (taux variable à partir du 2016-12-14), 2021-12-14	150 000	156 255	159 780
6,631 %, (taux variable à partir du 2021-06-30), 2108-06-30	300 000	360 450	363 070	Intact Financial Corporation			
9,523 %, (taux variable à partir du 2019-06-30), 2108-06-30	500 000	555 415	649 883	4,700 %, 2021-08-18	200 000	210 700	221 422
				Inter Pipeline			
				3,448 %, 2020-07-20	100 000	100 000	103 576
				3,776 %, 2022-05-30	200 000	202 750	207 824
				IPL Energy			
				6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	354 769
				John Deere Canada			
				2,250 %, 2017-10-18	100 000	99 958	100 983
				Metro			
				4,980 %, 2015-10-15	150 000	162 135	156 183
				Molson Coors Capital Finance			
				5,000 %, 2015-09-22	200 000	216 380	208 117

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2014

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
NAV CANADA				Société Financière Manuvie			
4,713 %, 2016-02-24	100 000 \$	107 274 \$	105 206 \$	5,161 %, 2015-06-26	300 000 \$	319 800 \$	310 594 \$
7,560 %, 2027-03-01	173 550	210 243	222 392	Standard Life			
NOVA Gas Transmission				3,938 %, (taux variable à partir du 2017-09-21), 2022-09-21			
12,200 %, 2016-02-28	150 000	232 418	175 208	75 000	75 000	78 977	
Nova Scotia Power				Suncor Énergie			
6,950 %, 2033-08-25	300 000	354 015	410 303	5,390 %, 2037-03-26	300 000	260 523	340 755
OPB Finance Trust				TELUS Corporation			
série C, 2,900 %, 2023-05-24	150 000	149 896	148 038	4,950 %, 2017-03-15	700 000	757 558	756 106
Pembina Pipeline Corporation				série CH, 5,050 %, 2020-07-23			
3,770 %, 2022-10-24	200 000	192 500	207 053	3,350 %, 2024-04-01	300 000	302 310	294 434
Penske Truck Leasing				Teranet Income Fund			
3,650 %, 2018-02-01	100 000	99 887	103 488	3,531 %, 2015-12-16	100 000	100 000	102 564
Plenary Health Care				4,807 %, 2020-12-16			
Partnerships Humber				200 000	198 245	219 802	
4,895 %, 2039-05-31	100 000	100 000	106 790	5,754 %, 2040-12-17	100 000	100 000	111 248
Plenary Properties				Terasen Gas			
6,288 %, 2044-01-31	200 000	211 656	254 406	6,000 %, 2037-10-02	200 000	221 100	255 280
Rogers Communications				Thomson Reuters Corporation			
3,000 %, 2017-06-06	300 000	299 763	308 318	4,350 %, 2020-09-30	500 000	516 215	538 995
5,340 %, 2021-03-22	400 000	408 760	453 300	Tim Hortons			
4,000 %, 2024-03-13	175 000	174 486	178 707	4,200 %, 2017-06-01	150 000	159 441	159 138
6,110 %, 2040-08-25	200 000	199 808	234 931	Toronto Hydro Corporation			
Rogers Corporation				4,490 %, 2019-11-12			
5,800 %, 2016-05-26	425 000	466 812	456 179	3,540 %, 2021-11-18	150 000	155 235	157 690
Shaw Communications				Toyota Crédit Canada			
6,150 %, 2016-05-09	200 000	219 488	215 444	3,550 %, 2016-02-22	100 000	99 891	103 246
5,650 %, 2019-10-01	250 000	271 000	284 552	2,750 %, 2018-07-18	100 000	99 986	102 398
5,500 %, 2020-12-07	100 000	99 635	113 856	TransAlta Corporation			
6,750 %, 2039-11-09	100 000	97 356	121 612	6,400 %, 2019-11-18	200 000	213 090	225 011
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance				TransCanada PipeLines			
6,632 %, 2044-06-30	200 000	200 000	248 822	11,800 %, 2020-11-20	175 000	270 644	264 700
Sobeys				8,210 %, 2030-04-25			
7,160 %, 2018-02-26	75 000	85 756	86 985	475 000	552 834	687 163	
4,700 %, 2023-08-08	300 000	296 310	319 711	Union Gas			
Société de financement GE				8,750 %, 2018-08-03			
Capital Canada				200 000	228 800	222 087	
5,100 %, 2016-06-01	500 000	541 100	532 408	Volkswagen Credit Canada			
3,350 %, 2016-11-23	500 000	499 340	518 840	2,200 %, 2016-10-11	100 000	99 897	101 060
2,420 %, 2018-05-31	200 000	199 990	202 451	2,900 %, 2017-06-01	100 000	100 000	103 040
5,730 %, 2037-10-22	200 000	222 900	246 055	2,450 %, 2017-11-14	100 000	99 822	101 529
Société de services financiers				Wells Fargo Canada Corporation			
Wells Fargo Canada				2,780 %, 2018-11-15	200 000	199 944	204 166
3,700 %, 2016-03-30	100 000	99 959	103 560	West Edmonton Mall Property			
2,774 %, 2017-02-09	450 000	450 000	461 002	série B2, 4,056 %, 2024-02-13	200 000	200 000	203 888
2,944 %, 2019-07-25	400 000	400 000	409 923	Westcoast Energy			
3,460 %, 2023-01-24	75 000	75 000	76 508	3,280 %, 2016-01-15	200 000	202 726	205 055
Société en commandite Gaz Métro				5,600 %, 2019-01-16			
série J, 5,450 %, 2021-07-12	200 000	239 660	233 982	9,900 %, 2020-01-10	150 000	220 168	201 836
Société Financière Daimler Canada							
2,330 %, 2015-09-14	100 000	99 997	100 931	<u>60 570 113    63 663 449</u>			
2,230 %, 2016-04-18	100 000	100 002	100 991	<b>Total des obligations canadiennes</b>			
3,280 %, 2016-09-15	100 000	100 000	103 227	<u>203 059 198    212 417 834</u>			
2,280 %, 2017-02-17	100 000	99 998	101 088				
Société financière IGM							
6,000 %, 2040-12-10	100 000	99 737	120 484				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2014

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Obligations supranationales (1,2 %)</b>			
Banque asiatique de développement 4,750 %, 2017-06-15	1 000 000 \$	998 350 \$	1 089 595 \$
Banque Interaméricaine de développement 4,400 %, 2026-01-26	1 550 000	1 506 970	1 722 679
<b>Total des obligations supranationales</b>		2 505 320	2 812 274
<b>Total des obligations</b>		205 564 518	215 230 108
<b>Titres de marché monétaire (0,7 %)</b>			
Bons du Trésor du Canada 2014-09-11	650 000	648 388	648 388
2014-09-25	900 000	897 750	897 750
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		1 546 138	1 546 138
<b>Titres adossés à des crédits mobiliers (0,6 %)</b>			
Canadian Credit Card Trust série 10-1, 3,444 %, 2015-07-24	200 000	201 584	204 259
CHIP Mortgage Trust 3,973 %, 2016-02-01	100 000	100 000	103 064
Fiducie carte de crédit or 3,510 %, 2016-05-15	200 000	200 000	206 894
Hollis Receivables Term Trust série A, 2,235 %, 2016-09-26	100 000	100 000	101 120
Master Credit Card Trust 3,502 %, 2016-05-21	200 000	200 000	206 820
série 12-1, 2,626 %, 2017-01-21	200 000	200 000	204 075
Master Credit Card Trust II série 13-4, 2,723 %, 2018-11-21	200 000	200 000	204 366
<b>Total des titres adossés à des crédits mobiliers</b>		1 201 584	1 230 598
<b>Titres adossés à des créances hypothécaires (0,2 %)</b>			
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers 4,707 %, 2015-07-12	500 000	45 027	45 872
5,198 %, 2017-06-12	300 000	296 332	326 146
<b>Total des titres adossés à des créances hypothécaires</b>		341 359	372 018
<b>Total des placements (99,4 %)</b>		<b>208 653 599 \$</b>	<b>218 378 862</b>
<b>Autres éléments d'actif net (0,6 %)</b>			1 385 232
<b>Actif net (100 %)</b>			<b>219 764 094 \$</b>

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2014

TABLEAU 1

## Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	6 281 238 \$	6 406 863 \$

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	
2014-06-04	2014-07-02	Province de l'Alberta, 3,100 %, 2024-06-01	203 725 \$	203 051 \$	4 749 \$	203 194 \$
2014-06-12	2014-07-10	GE Electric Capital Canada, 4,400%, 2018-08-02	329 168	328 934	6 817	329 097
2014-06-20	2014-07-04	Province de l'Alberta, 2,550 %, 2022-12-15	218 859	218 905	4 331	218 968
2014-06-25	2014-07-02	Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,950 %, 2019-06-15	2 611 730	2 603 469	60 496	2 603 888
2014-06-25	2014-07-23	Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,700 %, 2017-12-15	2 714 360	2 708 008	60 639	2 708 430
2014-06-25	2014-07-23	Province de l'Ontario, 5,500 %, 2018-06-02	67 436	67 346	1 439	67 357
2014-06-26	2014-07-02	Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,750 %, 2020-03-15	639 713	638 918	13 589	639 003
2014-06-26	2014-07-02	Province de la Colombie-Britannique, série BCCD-32, 3,300 %, 2023-12-18	624 717	625 454	11 757	625 537
2014-06-26	2014-07-02	Province de Québec, 4,500 %, 2020-12-01	1 124 395	1 124 582	22 301	1 124 732
2014-06-26	2014-07-03	Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,450 %, 2015-15-12	4 188 195	4 188 078	83 881	4 188 635
2014-06-26	2014-07-03	Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,850 %, 2016-12-15	2 888 476	2 887 214	59 032	2 887 598
2014-06-26	2014-07-03	Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2033-06-01	1 449 726	1 445 433	33 288	1 445 637
2014-06-26	2014-07-03	Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	459 200	465 876	2 508	465 941
2014-06-26	2014-07-03	Province de la Colombie-Britannique, 3,700 %, 2020-12-18	651 328	651 367	12 988	651 453
2014-06-26	2014-07-04	Bell Canada, 3,350 %, 2019-06-18	30 062	29 935	728	29 939
2014-06-26	2014-07-10	Banque HSBC Canada, 4,800 %, (taux variable à partir du 2017-04-10), 2022-04-10	432 377	432 650	8 375	432 707
2014-06-27	2014-07-02	Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,350%, 2020-12-15	643 336	642 541	13 662	642 610
2014-06-27	2014-07-02	Hydro-Québec, 5,000 %, série JN, 2050-02-15	879 958	878 348	19 209	878 441
2014-06-27	2014-07-02	Province de Québec, 3,000 %, 2023-01-09	1 667 416	1 667 983	32 781	1 668 151
2014-06-27	2014-07-04	Gouvernement du Canada, 3,750 %, 2019-06-01	161 387	164 871	—	164 887
2014-06-27	2014-07-04	Province de l'Alberta, 2,550 %, 2022-12-15	225 405	225 405	4 508	225 427
2014-06-27	2014-07-04	Province de l'Ontario, 7,600 %, 2027-06-02	580 364	581 282	10 689	581 343
2014-06-27	2014-07-18	Crédit Ford du Canada, 3,320 %, 2017-12-19	154 784	154 684	3 196	154 700
2014-06-27	2014-07-25	Société de financement GE Capital Canada 3,350 %, 2016-11-23	103 956	103 971	2 064	103 982
2014-06-30	2014-07-02	Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2020-06-01	882 337	900 225	—	900 243
2014-06-30	2014-07-02	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2022-06-01	211 323	211 537	4 012	211 543
2014-06-30	2014-07-02	Province de l'Ontario, 2,100 %, 2018-09-08	940 557	940 317	19 051	940 342
2014-06-30	2014-07-02	Province du Manitoba, 1,850 %, 2018-09-05	343 254	343 138	6 981	343 147
2014-06-30	2014-07-03	Province de Québec, 4,500 %, 2018-12-01	1 334 286	1 361 490	—	1 361 526
2014-06-30	2014-07-04	Hydro One, 2,950 %, 2015-09-11	665 246	665 356	13 195	665 373
2014-06-30	2014-07-07	Province de l'Ontario, 4,200 %, 2018-03-08	551 074	551 059	11 036	551 073
2014-06-30	2014-07-08	Province du Manitoba, 3,850 %, 2021-12-01	870 191	870 927	16 668	870 950
2014-06-30	2014-07-29	Province de la Saskatchewan, 3,200 %, 2024-06-03	153 673	154 405	2 341	154 409
			<b>29 002 014 \$</b>	<b>29 036 759 \$</b>	<b>546 311 \$</b>	<b>29 040 263 \$</b>

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 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<sup>er</sup> 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 31 juillet 2014.

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

Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire* publiée 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<sup>er</sup> 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 et pour le semestre clos le 30 juin 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.

**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. 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.

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.

### 3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

#### 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 transférée.

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 l'état 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 2013, le Fonds disposait de pertes en capital reportables totalisant 533 502 \$ 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 la période.

#### Normes comptables publiées mais non encore adoptées

##### IFRS 9 – Instruments financiers

En octobre 2010, l'IASB a publié l'IFRS 9, qui est la première partie d'un projet en trois parties visant à remplacer l'IAS 39, *Instruments financiers: comptabilisation et évaluation*. La première partie couvre le classement et l'évaluation des actifs et des passifs financiers, et les deux autres parties couvrent la dépréciation des actifs financiers et la comptabilité de couverture. Le Fonds devra classer les actifs financiers comme étant évalués ultérieurement soit au coût amorti, soit à la juste valeur, en fonction du modèle économique que suit le Fonds pour la gestion des actifs financiers et des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. L'évaluation de la plupart des passifs financiers au coût amorti est maintenue, mais lorsqu'une entité évalue un passif financier à la juste valeur, la partie des variations de la juste valeur liées au risque de crédit propre à l'entité doit être présentée dans les autres éléments du résultat global plutôt qu'au résultat net. L'entrée en vigueur de cette norme a été reportée à une date indéterminée. Une application anticipée est autorisée. Le Fonds étudie actuellement les effets éventuels de cette norme sur ses états financiers.

### 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.

#### 4. Estimations comptables et jugements critiques (suite)

##### *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.

#### 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 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 30 juin 2014, au 31 décembre 2013 et au 1<sup>er</sup> janvier 2013.

Cote de crédit	OBLIGATIONS		
	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
AAA	32 %	31 %	33 %
AA	29 %	27 %	27 %
A	29 %	32 %	32 %
BBB	10 %	10 %	8 %

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.

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

<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>
Charges à payer	46 018	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	29 040 263	—
Parts rachetées à payer	11 024	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	219 764 094	—
	<b>248 861 399</b>	<b>—</b>

<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>
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	—
	<b>236 647 996</b>	<b>—</b>

<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>
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	—
	<b>222 150 410</b>	<b>—</b>

**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 duration 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 constante.

<b>Aux</b>	<b>EXPOSITION TOTALE</b>		
	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 décembre 2013</b>	<b>1<sup>er</sup> janvier 2013</b>
Moins de 1 an	1 856 732	798 350	2 365 403
De 1 à 5 ans	93 891 224	93 110 321	85 784 957
De 5 à 10 ans	54 636 078	57 318 395	47 874 667
10 ans et plus	67 994 828	61 247 091	61 953 385
<b>Total</b>	<b>218 378 862</b>	<b>212 474 157</b>	<b>197 978 412</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>3 867 848</b>	<b>3 575 917</b>	<b>3 487 478</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage</b>	<b>1,8 %</b>	<b>1,7 %</b>	<b>1,7%</b>

## 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 :

<b>Segment de marché</b>	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 décembre 2013</b>	<b>1<sup>er</sup> janvier 2013</b>
Obligations gouvernementales	68,1 %	68,7 %	71,4 %
Obligations de sociétés	30,5 %	29,2 %	27,1 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7 %	1,1 %	0,6 %
Titres hypothécaires et adossés à des crédits mobiliers	0,7 %	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 30 juin 2014, au 31 décembre 2013 et au 1<sup>er</sup> janvier 2013 :

<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Titres de créances	143 969 866	72 862 858	—	216 832 724
Placements à court terme	1 546 138	—	—	1 546 138
	<b>145 516 004</b>	<b>72 862 858</b>	<b>—</b>	<b>218 378 862</b>
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Titres de créances	139 798 379	71 877 450	—	211 675 829
Placements à court terme	798 328	—	—	798 328
	<b>140 596 707</b>	<b>71 877 450</b>	<b>—</b>	<b>212 474 157</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Titres de créances	133 866 624	62 988 854	—	196 855 478
Placements à court terme	1 122 934	—	—	1 122 934
	<b>134 989 558</b>	<b>62 988 854</b>	<b>—</b>	<b>197 978 412</b>

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 périodes closes les 30 juin 2014 et 31 décembre 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 30 juin 2014, 31 décembre 2013 et 1<sup>er</sup> janvier 2013.

Au 30 juin 2014	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Actifs</b>					
Placements	—	218 378 862	218 378 862	—	218 378 862
Trésorerie	—	—	—	9 390	9 390
Souscriptions à recevoir	—	—	—	9 046	9 046
Intérêts à recevoir	—	—	—	1 423 838	1 423 838
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	—	—	29 040 263	29 040 263
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>218 378 862</b>	<b>218 378 862</b>	<b>30 482 537</b>	<b>248 861 399</b>

Au 30 juin 2014	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Passifs</b>					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	219 764 094	219 764 094	—	219 764 094
Charges à payer	—	—	—	46 018	46 018
Parts rachetées à payer	—	—	—	11 024	11 024
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	—	—	29 040 263	29 040 263
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>219 764 094</b>	<b>219 764 094</b>	<b>29 097 305</b>	<b>248 861 399</b>

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

Au 31 décembre 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Passifs</b>					
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
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>213 806 692</b>	<b>213 806 692</b>	<b>22 841 304</b>	<b>236 647 996</b>

Au 1 <sup>er</sup> janvier 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Actifs</b>					
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	—	—	—	1 319 631	1 319 631
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	—	—	22 462 207	22 462 207
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>197 978 412</b>	<b>197 978 412</b>	<b>24 171 998</b>	<b>222 150 410</b>

Au 1 <sup>er</sup> janvier 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Passifs</b>					
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
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>199 569 531</b>	<b>199 569 531</b>	<b>22 580 879</b>	<b>222 150 410</b>

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 en circulation**

Au cours des périodes closes les 30 juin 2014 et 2013, les nombres de parts émises, rachetées et en circulation, s'établissaient comme suit :

Aux	30 juin 2014	30 juin 2013
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>19 150 978</b>	<b>17 052 754</b>
Parts émises	30 406	767 429
Parts émises au réinvestissement des distributions	280 661	266 757
Parts rachetées	(282 630)	(497 778)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>19 179 415</b>	<b>17 589 162</b>

**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 périodes closes les 30 juin 2014 et 2013 :

	2014	2013
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	8 845 574	(4 204 451)
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	19 087 128	17 186 316
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>	<b>0,46</b>	<b>(0, 24)</b>

**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 30 juin 2014, 31 décembre 2013 et 1er janvier 2013. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
Dirigeants et administrateurs	—	10 071	24 017

**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 périodes closes les 30 juin 2014 et 2013 aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

**12. Transition aux IFRS**

Les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2014 seront les premiers états financiers annuels du Fonds établis conformément aux IFRS. Les présents états financiers intermédiaires non audités 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. Le Fonds inclura une telle déclaration dans ses états financiers annuels de 2014.

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<sup>er</sup> 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 attribuable aux porteurs de parts rachetables. 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).

**12. Transition aux IFRS (suite)****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	30 juin 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
<b>Actif net et avoir des participants présentés selon les PCGR canadiens</b>	213 578 330	198 319 431	199 351 917
Réévaluation des placements	A 228 362	203 412	217 614
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>B 213 806 692</b>	<b>198 522 843</b>	<b>199 569 531</b>
<b>Périodes closes les</b>	<b>31 décembre 2013</b>	<b>30 juin 2013</b>	
<b>Résultat net présenté selon les PCGR canadiens</b>	(3 577 425)	(4 190 249)	
Réévaluation des placements	A 10 748	(14 202)	
<b>Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(3 566 677)</b>	<b>(4 204 451)</b>	

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 IFRS13, *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 à tous les critères, elles ont été reclassées dans les passifs financiers à la transition aux IFRS.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Aux	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)			
<b>Actif</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Encaisse	118 716 \$	139 662 \$	171 002 \$
Placements à la juste valeur	28 532 483	25 692 300	25 939 282
Souscriptions à recevoir	29 204	21 233	6 015
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	59 731
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	14 538	7 384	14 867
	<b>28 694 941</b>	<b>25 860 579</b>	<b>26 190 897</b>
<b>Passif</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Charges à payer	6 038	5 987	7 768
Parts rachetées à payer	72 682	36 324	258 317
Somme à payer pour l'achat de titres	81 500	—	18 919
	<b>160 220</b>	<b>42 311</b>	<b>285 004</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>28 534 721 \$</b>	<b>25 818 268 \$</b>	<b>25 905 893 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>1 104 105</b>	<b>1 127 251</b>	<b>1 311 680</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>25,84 \$</b>	<b>22,90 \$</b>	<b>19,75 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	1 246 \$	1 345 \$
Revenus de dividendes	45 530	44 576
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	268	370
Distributions reçues des fonds sous-jacents	158 364	41 299
Écart de conversion sur encaisse	—	205
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN	400 076	83 163
Gain net non réalisée sur placements désignés à la JVRN	2 806 019	190 932
	<u>3 411 503</u>	<u>361 890</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	140 279	132 027
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	357	411
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	7 365	6 483
	<u>148 001</u>	<u>138 921</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>3 263 502 \$</b>	<b>222 969 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>2,94 \$</b>	<b>0,18 \$</b>

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>25 818 268 \$</b>	<b>25 905 893 \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	808 370	650 073
Montant global des rachats de parts rachetables	(1 355 419)	(2 884 100)
	<u>(547 049)</u>	<u>(2 234 027)</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>3 263 502</b>	<b>222 969</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>28 534 721 \$</b>	<b>23 894 835 \$</b>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 263 502 \$	222 969 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	—	(205)
Gain net réalisé	(400 076)	(83 163)
Gain net non réalisé	(2 806 019)	(190 932)
Produit de la vente de placements	6 590 638	7 089 024
Achat de placements	(6 224 706)	(4 547 422)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	(69 730)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(7 154)	6 179
Charges à payer	51	16
Somme à payer pour l'achat de titres	81 500	55 345
	<u>(2 765 766)</u>	<u>2 259 112</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>497 736</b>	<b>2 482 081</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	800 399	656 088
Montant global des rachats de parts rachetables	(1 319 061)	(3 142 417)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(518 662)</b>	<b>(2 486 329)</b>
<b>Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères</b>	<b>(20)</b>	<b>289</b>
Diminution de l'encaisse	(20 946)	(3 959)
Encaisse au début de la période	139 662	171 002
<b>Encaisse à la fin de la période</b>	<b>118 716 \$</b>	<b>167 043 \$</b>

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2014

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Fonds de placement (79,7 %)</b>				<b>Consommation courante (0,9 %)</b>			
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	242 741	5 347 722 \$	5 820 237 \$	Alimentation Couche-Tard, classe B	3 033	69 064 \$	88 746 \$
Fonds d'actions de croissance Fiera Capital, classe O	30 907	3 246 484	5 290 043	Compagnies Loblaw	3 404	158 467	161 860
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	378 508	9 642 674	11 618 493			227 531	250 606
<b>Total des fonds de placement</b>		<b>18 236 880</b>	<b>22 728 773</b>	<b>Soins de santé (0,2 %)</b>			
	<b>Nombre d'actions</b>			Catamaran	1 128	58 088	53 174
<b>Actions (18,1 %)</b>				<b>Services financiers (6,2 %)</b>			
<b>Énergie (4,2 %)</b>				Banque Royale du Canada	4 128	266 618	313 852
ARC Resources	2 600	76 900 \$	83 876 \$	Banque Scotia	5 079	311 870	362 031
Canadian Natural Resources	4 811	170 147	235 017	Banque Toronto-Dominion	6 928	303 881	379 793
Cenovus Energy	4 257	136 841	146 654	CI Financial	3 523	110 402	123 023
Encana Corporation	2 100	55 610	52 941	Corporation Financière Power	2 250	72 617	74 318
MEG Energy Corp.	1 488	48 607	57 050	Element Financial Corporation	6 352	82 485	85 561
Peyto Exploration & Development Corp.	1 976	59 405	79 317	Element Financial Corporation, reçus de souscription	11 936	152 184	159 584
Precision Drilling Corporation	4 802	52 552	71 694	Société financière IGM	2 148	105 515	108 044
Suncor Énergie	5 953	215 719	271 516	Société Financière Manuvie	8 564	143 416	181 642
Tourmaline Oil Corp.	2 259	100 004	127 362			1 548 988	1 787 848
Whitecap Resources	3 956	48 237	64 443	<b>Technologie (0,9 %)</b>			
		964 022	1 189 870	Groupe CGI, classe A	6 881	229 892	260 308
<b>Matériaux (2,4 %)</b>				<b>Télécommunications (0,2 %)</b>			
CCL Industries, classe B	750	59 598	77 108	Rogers Communications, classe B	1 171	51 544	50 212
First Quantum Minerals	6 014	126 738	135 435	<b>Total des actions</b>		4 399 519	5 166 349
Franco-Nevada Corporation	1 472	67 176	88 276	<b>Fonds négociés en bourse (1,3 %)</b>			
Goldcorp	4 345	119 646	127 960	iShares S&P/TSX 60 Index Fund	17 400	360 792	377 754
Mines Agnico Eagle	3 730	127 037	149 610			<b>Valeur nominale</b>	
SEMAFO	9 765	36 080	47 751	<b>Titres de marché monétaire (0,9 %)</b>			
West Fraser Timber Co.	1 016	44 450	50 566	Bons du Trésor du Canada			
		580 725	676 706	2014-07-31	135 000 \$	134 814	134 814
<b>Produits industriels (1,6 %)</b>				2014-08-14	125 000	124 793	124 793
ATS Automation Tooling Systems	5 432	69 100	84 576	<b>Total des titres de marché monétaire</b>		259 607	259 607
Chemin de fer Canadien Pacifique	450	57 654	86 540	<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>			
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2 967	154 192	203 774			(2 952)	—
Finning International	2 261	63 150	67 152	<b>Total des placements (100,0 %)</b>			
WSP Global	679	23 796	25 374			<b>23 253 846 \$</b>	<b>28 532 483</b>
		367 892	467 416	<b>Autres éléments d'actif net (0,0 %)</b>			
<b>Consommation discrétionnaire (1,5 %)</b>							2 238
Groupe de jeux Amaya, reçus de souscription	4 075	81 500	81 500	<b>Actif net (100 %)</b>			
Dollarama	834	65 879	73 292				<b>28 534 721 \$</b>
Quebecor, classe B	955	24 340	24 782				
Vêtements de Sport Gildan	3 998	199 118	250 635				
		370 837	430 209				

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2014

**TABLEAU 1**

**Prêts de titres**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
<b>Titres prêtés</b>	1 458 717 \$	1 487 892 \$

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 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<sup>er</sup> 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 31 juillet 2014.

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

Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire* publiée 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<sup>er</sup> 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 et pour le semestre clos le 30 juin 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. 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.

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 transférée.

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 répondant à la définition d'une entité structurée à la JVRN.

Par mesure de simplification, le Fonds fournit les informations relatives aux entités structurées pour tous les fonds sous-jacents dans lesquels il investit, plutôt que d'évaluer individuellement les intérêts détenus afin de déterminer s'il faut fournir ces informations. Ces informations se retrouvent dans l'inventaire du portefeuille.

#### Revenus de placement

Les revenus d'intérêts tirés des placements en obligations et des placements à court terme sont comptabilisés et présentés dans l'état 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 2013, 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 la période.

#### Normes comptables publiées mais non encore adoptées

##### IFRS 9 – Instruments financiers

En octobre 2010, l'IASB a publié l'IFRS 9, qui est la première partie d'un projet en trois parties visant à remplacer l'IAS 39, *Instruments financiers: comptabilisation et évaluation*. La première partie couvre le classement et l'évaluation des actifs et des passifs financiers, et les deux autres parties couvrent la dépréciation des actifs financiers et la comptabilité de couverture. Le Fonds devra classer les actifs financiers comme étant évalués ultérieurement soit au coût amorti, soit à la juste valeur, en fonction du modèle économique que suit le Fonds pour la gestion des actifs financiers et des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. L'évaluation de la plupart des passifs financiers au coût amorti est maintenue, mais lorsqu'une entité évalue un passif financier à la juste valeur, la partie des variations de la juste valeur liées au risque de crédit propre à l'entité doit être présentée dans les autres éléments du résultat global plutôt qu'au résultat net. L'entrée en vigueur de cette norme a été reportée à une date indéterminée. Une application anticipée est autorisée. Le Fonds étudie actuellement les effets éventuels de cette norme sur ses états financiers.

#### 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.

#### 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.

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

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.

<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>
Charges à payer	6 038	—
Parts rachetées à payer	72 682	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	28 534 721	—
Somme à payer pour l'achat de titres	81 500	—
	<b>28 694 941</b>	<b>—</b>

<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>
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	—
	<b>25 860 579</b>	<b>—</b>

<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>
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	—
	<b>26 190 897</b>	<b>—</b>

**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 30 juin 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 807 889 \$ (766 803 \$ au 31 décembre 2013 ; 691 687 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2013), ce qui représente 2,8 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (3,0 % au 31 décembre 2013 ; 2,7 % au 1<sup>er</sup> 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 :

<b>Segment de marché</b>	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 décembre 2013</b>	<b>1<sup>er</sup> janvier 2013</b>
Services financiers	29,1 %	29,7 %	27,7 %
Énergie	24,2 %	22,9 %	24,2 %
Matériaux	12,5 %	13,0 %	19,0 %
Industriels	9,7 %	9,8 %	7,6 %
Consommation discrétionnaire	7,4 %	7,5 %	5,5 %
Biens de consommation de base	3,3 %	3,7 %	4,1 %
Services de télécommunication	2,8 %	3,6 %	4,2 %
Technologie de l'information	4,7 %	3,6 %	2,9 %
Soins de santé	2,6 %	2,9 %	1,8 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6 %	1,8 %	1,3 %
Services publics	1,1 %	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.

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 30 juin 2014, au 31 décembre 2013 et au 1<sup>er</sup> janvier 2013 :

Au 30 juin 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres	5 544 103	—	—	5 544 103
Fonds de placement	5 290 043	17 438 730	—	22 728 773
Placements à court terme	259 607	—	—	259 607
	<b>11 093 753</b>	<b>17 438 730</b>	<b>—</b>	<b>28 532 483</b>

  

Au 31 décembre 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres	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
	<b>8 609 508</b>	<b>17 082 792</b>	<b>—</b>	<b>25 692 300</b>

  

Au 1 <sup>er</sup> janvier 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres	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
	<b>8 187 609</b>	<b>17 751 673</b>	<b>—</b>	<b>25 939 282</b>

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.

### 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 périodes closes les 30 juin 2014 et 31 décembre 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 30 juin 2014, 31 décembre 2013 et 1<sup>er</sup> janvier 2013.

Au 30 juin 2014	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Actifs</b>					
Placements	—	28 532 483	28 532 483	—	28 532 483
Trésorerie	—	—	—	118 716	118 716
Souscriptions à recevoir	—	—	—	29 204	29 204
Intérêts et dividendes à recevoir	—	—	—	14 538	14 538
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>28 532 483</b>	<b>28 532 483</b>	<b>162 458</b>	<b>28 694 941</b>

Au 30 juin 2014	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Passifs</b>					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	28 534 721	28 534 721	—	28 534 721
Charges à payer	—	—	—	6 038	6 038
Parts rachetées à payer	—	—	—	72 682	72 682
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	81 500	81 500
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>28 534 721</b>	<b>28 534 721</b>	<b>160 220</b>	<b>28 694 941</b>

Au 31 décembre 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Actifs</b>					
Placements	—	25 692 300	25 692 300	—	25 692 300
Trésorerie	—	—	—	139 662	139 662
Souscriptions à recevoir	—	—	—	21 233	21 233
Intérêts et dividendes à recevoir	—	—	—	7 384	7 384
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>25 692 300</b>	<b>25 692 300</b>	<b>168 279</b>	<b>25 860 579</b>

Au 31 décembre 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Passifs</b>					
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
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>25 818 268</b>	<b>25 818 268</b>	<b>42 311</b>	<b>25 860 579</b>

Au 1 <sup>er</sup> janvier 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Actifs</b>					
Placements	—	25 939 282	25 939 282	—	25 939 282
Trésorerie	—	—	—	171 002	171 002
Souscriptions à recevoir	—	—	—	6 015	6 015
Intérêts et dividendes à recevoir	—	—	—	14 867	14 867
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	59 731	59 731
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>25 939 282</b>	<b>25 939 282</b>	<b>251 615</b>	<b>26 190 897</b>

Au 1 <sup>er</sup> janvier 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Passifs</b>					
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
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>25 905 893</b>	<b>25 905 893</b>	<b>285 004</b>	<b>26 190 897</b>

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 en circulation**

Au cours des périodes closes les 30 juin 2014 et 31 décembre 2013, les nombres de parts émises, rachetées et en circulation, s'établissaient comme suit :

Aux	30 juin 2014	30 juin 2013
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>1 127 251</b>	<b>1 311 680</b>
Parts émises	33 326	32 217
Parts rachetées	(56 472)	(142 970)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>1 104 105</b>	<b>1 200 927</b>

**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 périodes closes les 30 juin 2014 et 2013 :

	2014	2013
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 263 502	222 969
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	1 109 921	1 270 883
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>	<b>2,94</b>	<b>0,18</b>

**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 30 juin 2014, 31 décembre 2013 et 1er janvier 2013. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
Dirigeants et administrateurs	313 929	277 968	385 255

Le Fonds détient des parts de fonds gérés par ses gestionnaires de portefeuille. Le détail de ces placements apparaît dans l'inventaire du portefeuille. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

**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 périodes closes les 30 juin 2014 et 2013 aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

**12. Transition aux IFRS**

Les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2014 seront les premiers états financiers annuels du Fonds établis conformément aux IFRS. Les présents états financiers intermédiaires non audités 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. Le Fonds inclura une telle déclaration dans ses états financiers annuels de 2014.

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<sup>er</sup> 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 attribuable aux porteurs de parts rachetables. 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).

**12. Transition aux IFRS (suite)****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	30 juin 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
<b>Actif net et avoir des participants présentés selon les PCGR canadiens</b>	25 815 292	23 887 769	25 900 631
Réévaluation des placements	A 2 976	7 066	5 262
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>B 25 818 268</b>	<b>23 894 835</b>	<b>25 905 893</b>
<b>Périodes closes les</b>	<b>31 décembre 2013</b>	<b>30 juin 2013</b>	
<b>Résultat net présenté selon les PCGR canadiens</b>	4 083 772	221 165	
Réévaluation des placements	A (2 286)	1 804	
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>4 081 486</b>	<b>222 969</b>	

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 IFRS13, *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 à tous les critères, elles ont été reclassées dans les passifs financiers à la transition aux IFRS.

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)

Aux	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)			
<b>Actif</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Encaisse	1 553 099 \$	2 951 066 \$	2 646 834 \$
Placements à la juste valeur	203 671 281	190 283 224	171 273 509
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	374 297	3 823 206	2 186 090
Souscriptions à recevoir	24 328	28 932	14 473
Somme à recevoir pour la vente de titres	12 218	137 052	1 490 969
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	257 120	191 146	175 704
	<b>205 892 343</b>	<b>197 414 626</b>	<b>177 787 579</b>
<b>Passif</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Charges à payer	43 718	46 567	56 865
Options à la juste valeur - position vendeur	7 046	—	—
Parts rachetées à payer	11 091	42 505	68 111
Somme à payer pour l'achat de titres	83 275	50 625	1 492 093
	<b>145 130</b>	<b>139 697</b>	<b>1 617 069</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>205 747 213 \$</b>	<b>197 274 929 \$</b>	<b>176 170 510 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>18 714 554</b>	<b>18 761 108</b>	<b>21 468 287</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>10,99 \$</b>	<b>10,52 \$</b>	<b>8,21 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	61 120 \$	108 652 \$
Revenus de dividendes	1 613 862	1 307 865
Écart de conversion sur encaisse	(136 499)	(91 744)
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN	5 895 540	5 856 675
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	4 015 729	(573 863)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVRN	(1 146 417)	15 019 796
Perte nette non réalisée sur dérivés	(7 046)	—
	<b>10 296 289</b>	<b>21 627 381</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	1 089 460	979 229
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	202	167
Retenues d'impôts	193 920	154 580
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	9 464	17 659
	<b>1 293 046</b>	<b>1 151 635</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>9 003 243 \$</b>	<b>20 475 746 \$</b>
<b>Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>0,48 \$</b>	<b>1,02 \$</b>

**ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période</b>	<b>197 274 929 \$</b>	<b>176 170 510 \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	2 222 736	1 401 958
Montant global des rachats de parts rachetables	(2 753 695)	(16 310 724)
	<b>(530 959)</b>	<b>(14 908 766)</b>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>9 003 243</b>	<b>20 475 746</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période</b>	<b>205 747 213 \$</b>	<b>181 737 490 \$</b>

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2014	2013
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 003 243 \$	20 475 746 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur encaisse	136 499	91 744
Gain net réalisé	(9 911 269)	(5 282 812)
Perte nette (gain net) non réalisé(e)	1 153 463	(15 019 796)
Produit de la vente de placements	220 682 216	216 886 478
Achat de placements	(225 298 966)	(199 750 933)
Prime reçue sur options	(31 611)	(36 545)
Prime payée sur options	40 726	56 204
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	3 448 909	2 186 090
Somme à recevoir pour la vente de titres	124 834	1 266 087
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(65 974)	(83 925)
Charges à payer	(2 849)	(391)
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	—	2 433 939
Somme à payer pour l'achat de titres	32 650	(1 349 171)
	<b>(9 691 372)</b>	<b>1 396 969</b>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(688 129)</b>	<b>21 872 715</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	2 227 340	1 416 431
Montant global des rachats de parts rachetables	(2 785 109)	(16 378 835)
	<b>(557 769)</b>	<b>(14 962 404)</b>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(557 769)</b>	<b>(14 962 404)</b>
<b>Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères</b>		
	<b>(152 069)</b>	<b>(3 028)</b>
Augmentation (diminution) de l'encaisse	(1 397 967)	6 907 283
Encaisse au début de la période	2 951 066	2 646 834
<b>Encaisse à la fin de la période</b>	<b>1 553 099 \$</b>	<b>9 554 117 \$</b>

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2014

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Actions (53,3 %)</b>				<b>Matériaux (2,0 %)</b>			
<b>Actions américaines (42,8 %)</b>							
<b>Énergie (2,5 %)</b>							
Anadarko Petroleum Corporation	977	58 113 \$	114 214 \$	A. Schulman	2 286	49 281 \$	92 862 \$
Apache Corporation	778	75 598	82 860	A.M. Castle & Co.	1 451	21 451	17 179
Approach Resources	3 000	67 211	70 782	Air Products and Chemicals	542	54 262	74 419
Arch Coal	18 100	83 316	68 985	AK Steel Holding Corporation	6 900	54 009	58 269
Baker Hughes	892	64 276	70 432	Alcoa	2 134	76 062	34 014
Basic Energy Services	1 032	13 329	31 202	Allegheny Technologies	255	23 961	12 136
Bristow Group	1 800	64 780	153 235	Boise Cascade Corporation	2 645	92 291	81 354
Cabot Oil & Gas Corporation	932	38 390	34 029	Calgon Carbon Corporation	2 171	35 452	52 057
Cameron International Corporation	644	40 279	46 216	Century Aluminum company	4 300	59 687	72 166
Chesapeake Energy Corporation	1 117	42 232	36 252	CF Industries Holdings	126	30 589	32 321
Chevron Corporation	3 694	325 714	514 103	Clearwater Paper Corporation	1 700	54 717	112 289
Cloud Peak Energy	5 185	100 395	101 521	Deltic Timber Corporation	600	42 876	39 042
Comstock Resources	3 732	59 825	113 034	Dow Chemical Company	2 321	96 474	127 884
ConocoPhillips	2 473	153 571	227 055	E.I. du Pont de Nemours and Company	2 013	94 788	140 636
Contango Oil & Gas Company	1 052	46 579	46 811	Eastman Chemical Company	404	32 602	37 701
Devon Energy Corporation	844	71 181	71 634	Ecolab	507	25 323	58 799
EOG Resources	1 056	44 283	130 596	FMC Corporation	407	31 761	30 772
EQT	374	35 148	42 731	Freeport-McMoRan Copper & Gold, classe B	1 780	87 564	68 545
Exterran Holdings	5 000	113 278	241 865	FutureFuel Corp.	1 420	27 035	24 984
Exxon Mobil Corporation	8 440	741 141	911 958	Globe Specialty Metals	3 000	56 967	65 978
FMC Technologies	536	29 904	34 477	Hawkins	450	17 620	17 708
Forest Oil Corporation	5 057	21 822	12 417	Haynes International	1 033	55 449	61 659
Green Plains	2 600	64 198	89 657	Headwaters	3 000	32 264	43 814
Gulf Island Fabrication	1 277	36 969	29 216	Innophos Holdings	1 878	87 203	115 926
Halliburton Company	1 725	63 220	129 778	International Paper Company	994	33 040	52 052
Hess Corporation	664	48 807	69 676	Intrepid Potash	4 682	83 275	83 275
Hornbeck Offshore Services	2 705	79 614	134 372	Kaiser Aluminum Corp.	1 600	88 619	124 610
ION Geophysical Corporation	6 763	47 698	30 541	Koppers Holdings	1 700	75 038	69 167
Kinder Morgan	777	26 817	29 896	Kraton Performance Polymers	2 705	86 353	63 677
Marathon Oil Corporation	1 682	57 878	70 823	LSB Industries	1 600	45 442	70 547
Marathon Petroleum Corporation	596	26 550	50 521	Materion	1 878	41 906	73 081
Murphy Oil Corporation	462	28 997	32 889	Monsanto Company	1 038	106 635	138 521
National Oilwell Varco	825	59 372	72 778	Mosaic Company	724	34 507	38 415
Noble Energy	874	31 964	72 239	Myers Industries	1 200	12 640	25 469
Occidental Petroleum Corporation	1 660	134 426	181 138	Neenah Paper	1 400	45 000	79 201
ONEOK	731	40 375	52 694	Newmont Mining Corporation	1 068	53 724	28 722
PDC Energy	1 668	32 746	110 888	Nucor Corporation	701	41 095	36 738
Penn Virginia Corporation	2 143	48 409	38 230	Olympic Steel	794	26 793	20 590
PetroQuest Energy	2 237	15 132	17 912	OM Group	2 930	68 565	101 287
Phillips 66	1 176	43 401	102 311	P.H. Glatfelter Company	3 642	72 278	103 970
Pioneer Energy Services	4 696	38 937	85 931	PPG Industries	310	21 406	67 532
Pioneer Natural Resources	323	65 286	78 033	Praxair	637	55 444	89 700
Seacor Holdings	1 653	136 740	145 291	Quaker Chemical Corporation	500	40 936	40 788
Southwestern Energy Company	782	33 135	37 552	RTI International Metals	1 000	24 699	28 035
Spectra Energy Corp.	1 591	40 618	72 188	Schweitzer-Mauduit International	1 578	61 318	74 244
Swift Energy Company	3 907	116 092	52 973	Sherwin-Williams Company	3 010	573 550	666 668
Tetra Technologies	6 613	78 231	82 249	Sigma-Aldrich Corporation	394	21 036	42 686
Valero Energy Corporation	1 297	77 279	71 546	Stepan Company	1 427	66 615	79 753
Williams Companies	1 460	41 964	91 277	Stillwater Mining Company	6 474	81 945	117 844
				SunCoke Energy	3 100	74 361	70 560
				Texas Industries	1 000	70 712	98 806
				Tredegar Corporation	2 100	52 731	52 283
				United States Steel Corporation	296	28 164	8 223
		3 805 220	5 189 008				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2014

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Matériaux (suite)</b>				<b>Produits industriels (suite)</b>			
Wausau Paper Corp.	4 270	48 090 \$	49 188 \$	Griffon Corporation	4 233	44 149 \$	55 721 \$
Zep	1 900	38 476	35 883	Healthcare Services Group	2 600	78 528	81 996
		3 414 081	4 104 029	Heartland Express	2 190	35 510	49 169
<b>Produits industriels (6,5 %)</b>				Heidrick & Struggles International	1 503	43 405	29 284
3M Company	8 707	762 268	1 335 684	Honeywell International	1 624	93 168	161 693
AAR Corp.	3 377	84 038	99 542	Hub Group, classe A	3 000	119 514	161 005
ABM Industries	3 860	76 430	110 070	Huntington Ingalls Industries	1	37	101
Aceto Corporation	449	10 769	8 724	IHS	3 898	297 142	566 131
Actuant Corporation, classe A	4 000	116 848	147 927	Illinois Tool Works	790	43 600	74 683
Aegion	3 300	69 717	80 819	Insperty	2 029	50 538	71 483
AeroVironment	942	20 271	31 568	Interface	3 018	46 290	60 864
Albany International Corp., classe A	1 400	22 884	56 766	John Bean Technologies Corporation	1 000	14 039	33 170
American Science and Engineering	450	29 329	33 360	Kaman Corporation	2 300	83 718	105 266
American Woodmark Corporation	500	20 094	16 964	Kansas City Southern	279	35 991	31 597
AMETEK	576	31 711	32 543	Kelly Services, classe A	2 304	25 254	42 529
Applied Industrial Technologies	3 600	147 783	195 781	Knight Transportation	3 153	65 847	79 609
ArcBest Corporation	1 000	34 875	45 533	Korn/Ferry International	4 076	60 222	124 933
Astec Industries	1 722	46 604	80 228	L-3 Communications Holdings	327	37 252	42 308
Atlas Air Worldwide Holdings	2 287	111 035	89 509	Lindsay Corporation	600	52 366	54 089
Barnes Group	1 600	27 907	66 379	Lockheed Martin Corporation	584	64 476	101 440
Boeing Company	1 358	123 818	186 357	Lydall	700	12 619	20 514
Brady Corporation, classe A	2 329	80 944	73 673	Matson	3 600	95 547	101 503
Briggs & Stratton Corporation	4 357	82 905	95 822	Middleby Corporation	6 318	151 116	541 227
Brink's Company	4 100	123 859	121 072	Moog, classe A	1 500	58 521	117 046
Caterpillar	1 328	96 766	154 225	Mueller Industries	4 800	122 184	150 147
CDI Corp.	1 124	17 643	17 088	National Presto Industries	450	31 176	34 629
Comfort Systems USA	1 228	16 340	20 858	Navigant Consulting	1 700	16 064	31 471
CSX Corporation	2 235	31 247	73 420	Norfolk Southern Corporation	609	31 603	66 090
Cubic Corporation	1 800	95 134	85 803	Northrop Grumman Corporation	493	40 473	63 512
Cummins	409	24 336	67 528	NOW	206	7 242	8 100
Curtiss-Wright Corporation	3 982	131 357	278 453	Orbital Sciences Corporation	2 800	41 814	89 380
Danaher Corporation	1 224	46 304	103 481	Orion Marine Group	2 329	16 892	26 928
Deere & Company	910	83 685	88 233	Paccar	889	45 362	59 698
Delta Air Lines	1 820	53 550	76 419	Pall Corporation	343	30 973	31 382
Dover Corporation	352	16 206	33 773	Parker Hannifin Corporation	344	27 720	46 138
EMCOR Group	5 727	123 993	273 914	Powell Industries	333	12 327	22 991
Emerson Electric Co.	1 495	88 004	106 809	Precision Castparts Corp.	323	48 769	87 712
Encore Wire Corporation	676	15 437	35 269	Quanex Building Products Corporation	3 200	67 976	60 742
Engility	1 427	27 842	58 973	Raytheon Company	708	44 305	71 353
EnPro Industries	1 200	58 527	93 906	Resources Connection	3 558	48 624	49 001
ESCO Technologies	2 300	83 784	84 984	Roadrunner Transportation Systems	700	19 644	20 925
Exponent	526	27 980	41 218	Rockwell Automation	415	28 078	55 754
Fastenal Company	505	24 422	26 752	Rockwell Collins	415	30 285	34 665
FedEx Corporation	585	57 658	94 563	Roper Industries	223	31 998	35 064
Flowserve Corporation	409	32 922	32 220	Simpson Manufacturing Co.	2 104	58 649	81 740
Fluor Corporation	426	31 080	34 965	SkyWest	4 824	91 716	62 728
Forward Air Corporation	1 400	54 464	70 218	Southwest Airlines Co.	1 875	26 294	54 328
Franklin Electric Co.	1 200	57 172	51 796	Standex International	1 100	73 695	88 124
G & K Services, classe A	800	31 421	44 190	Stanley Black & Decker	280	16 645	26 315
General Cable Corporation	4 135	114 629	111 820	Teledyne Technologies	1 400	90 771	144 995
General Dynamics Corporation	643	58 455	80 660	Tennant Company	527	19 820	43 052
General Electric Company	19 801	725 977	558 718	Tetra Tech	5 410	143 305	157 446
Gibraltar Industries	2 361	37 523	38 565	Titan International	4 600	101 443	81 129
Graco	10 371	400 459	860 855	Toro Company	2 000	132 197	134 710

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2014

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Produits industriels (suite)</b>				<b>Consommation discrétionnaire (suite)</b>			
TrueBlue	1 200	19 091 \$	35 205 \$	Genuine Parts Company	552	26 842 \$	51 494 \$
UniFirst	751	42 408	84 603	G-III Apparel Group	644	50 625	56 261
Union Pacific Corporation	1 806	58 042	192 115	Group 1 Automotive	1 800	21 882	160 979
United Parcel Service, classe B	1 416	104 117	155 269	Harley-Davidson	505	24 153	37 416
United Stationers	3 381	86 658	147 811	Harte-Hanks	3 391	26 601	26 138
United Technologies Corporation	9 115	655 605	1 134 461	Havertys Furniture Companies	1 000	11 780	26 594
Universal Forest Products	1 469	72 851	75 106	Hibbett Sports	1 100	78 700	64 167
Viad Corp	1 783	37 973	44 847	Home Depot	2 884	84 030	249 796
Vicor Corporation	1 653	8 768	14 347	Interval Leisure Group	1 500	51 088	35 231
W.W. Grainger	138	36 853	37 480	iRobot Corporation	1 100	39 990	47 338
WageWorks	879	34 993	45 448	ITT Educational Services	1 352	17 715	23 989
Waste Management	972	33 554	46 520	Jack in the Box	1 687	37 430	108 333
Watts Water Technologies, classe A	1 400	53 485	92 025	Johnson Controls	1 413	52 885	75 532
		9 039 697	13 340 844	Kohl's Corporation	541	27 626	30 744
<b>Consommation discrétionnaire (5,2 %)</b>				L Brands	483	9 874	30 150
Aerpostale	6 580	72 077	24 868	Lowe's Companies	2 187	53 985	110 718
Amazon.com	712	67 628	246 716	M/I Homes	2 100	53 737	54 009
AutoZone	87	43 830	49 721	Macy's	862	26 648	53 992
Barnes & Noble	3 120	41 632	77 977	Marcus Corporation	1 843	31 013	36 282
Bed Bath & Beyond	505	16 018	30 973	Marriott International, classe A	605	20 979	41 327
Best Buy Co.	888	45 889	29 427	Marriott Vacations Worldwide Corporation	2 600	108 081	160 689
Big 5 Sporting Goods Corporation	901	13 359	11 793	Mattel	690	13 847	28 972
Biglari Holdings	100	39 873	45 372	Matthews International Corporation, classe A	1 377	61 367	61 185
BJ's Restaurants	2 100	69 801	79 007	McDonald's Corporation	2 012	122 159	217 937
Blue Nile	450	17 415	13 437	Men's Wearhouse	2 000	52 092	116 731
Bob Evans Farms	1 143	60 549	61 660	Meritage Homes Corporation	2 900	140 861	129 941
BorgWarner	514	30 081	35 866	Michael Kors	352	31 549	33 822
Boyd Gaming Corporation	3 200	31 390	40 996	Monro Muffler Brake	936	31 593	53 291
Brown Shoe Company	3 500	72 522	105 708	Netflix	119	47 851	56 164
Callaway Golf	6 500	59 943	57 250	Nike, classe B	12 603	552 242	1 045 182
Career Education Corporation	5 485	40 141	28 869	NutriSystem	1 100	19 943	19 952
Cato Corporation, classe A	2 254	48 843	74 116	Omnicom Group	842	40 707	64 497
CBS Corporation, classe B	1 185	31 988	77 462	O'Reilly Automotive	232	32 146	37 093
Children's Place Retail Stores	2 029	91 431	106 857	Outerwall	800	56 476	51 253
Chipotle Mexican Grill, classe A	70	38 632	44 551	Oxford Industries	500	42 309	36 288
Christopher & Banks Corporation	3 104	18 704	29 593	Pep Boys - Manny, Moe & Jack	3 896	22 255	47 916
Coach	653	26 378	24 031	Perry Ellis International	1 026	9 623	19 234
Comcast Corporation, classe A	5 186	108 982	299 529	PetMed Express	976	11 018	13 827
Cracker Barrel Old Country Store	1 000	58 970	107 369	Pool Corporation	1 800	109 788	111 092
Crocs	7 500	109 707	118 664	priceline.com	109	72 922	140 279
DineEquity	751	50 955	64 021	PVH Corporation	194	27 283	24 336
DIRECTV	958	23 294	86 515	Quiksilver	11 046	26 707	41 746
Discovery Communications, classe A	449	41 660	35 506	Ralph Lauren Corporation	148	27 780	25 347
Dollar General Corporation	626	40 203	38 221	Regis Corporation	3 700	58 563	55 499
Dollar Tree	495	29 233	28 193	Ross Stores	551	43 274	38 707
Ethan Allen Interiors	2 200	70 464	57 755	Ruby Tuesday	5 783	26 539	46 798
Finish Line, classe A	4 283	69 220	135 164	Ryland Group	1 500	65 490	62 775
Ford Motor Company	7 788	78 938	143 674	Scholastic Corporation	2 200	74 341	79 598
Fred's	3 495	51 158	57 275	Select Comfort Corporation	3 100	69 262	67 217
FTD Companies	1 560	52 457	52 479	Sizmek	900	9 943	9 311
Gap	712	14 978	31 340	Skechers USA, classe A	3 300	74 391	160 688
General Motors Corporation	2 261	97 707	88 395				
Genesco	2 029	108 517	177 019				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2014

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Consommation discrétionnaire (suite)</b>				<b>Consommation courante (suite)</b>			
Sonic Automotive	2 437	13 741 \$	69 102 \$	Hershey Company	350	14 127 \$	36 215 \$
Spartan Motors	2 851	16 123	14 732	J&J Snack Foods Corp.	601	37 951	60 294
Stage Stores	2 700	48 734	52 606	Kellogg Company	683	37 046	47 367
Standard Motor Products	900	12 519	42 460	Kimberly-Clark	775	53 641	92 146
Standard Pacific Corp.	12 700	93 054	115 383	Kraft Foods Group	1 260	46 336	80 253
Staples	1 845	42 240	21 155	Kroger Co.	978	28 174	52 122
Starbucks Corporation	1 542	34 924	128 308	Lorillard	823	18 891	54 036
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	547	29 126	47 349	Mead Johnson Nutrition Company, classe A	440	39 160	43 527
Stein Mart	2 222	5 598	32 997	Medifast	1 100	29 793	36 664
Strayer Education	912	38 473	51 243	Mondelez International	3 401	77 102	135 397
Superior Industries International	1 900	36 560	42 050	PepsiCo	2 999	207 252	284 186
Target Corporation	1 405	84 742	87 179	Philip Morris International	3 242	175 863	293 679
The Buckle	1 400	65 675	65 749	Procter & Gamble	5 250	389 056	442 899
Time	240	6 031	6 213	Reynolds American	938	33 452	60 545
Time Warner	1 919	82 746	142 878	Sanderson Farms	1 728	85 770	175 386
Time Warner Cable	571	12 457	90 123	Seneca Foods Corp, classe A	826	22 566	26 870
TJX Companies	19 020	483 074	1 071 535	SpartanNash	3 290	66 086	72 566
Tractor Supply Company	6 514	463 681	418 791	Synder_lance	4 058	97 634	114 417
Tuesday Morning Corporation	1 800	29 893	34 167	Sysco Corporation	22 344	651 586	902 891
Twenty-First Century Fox	3 781	69 347	142 290	TreeHouse Foods	3 081	161 595	262 780
Universal Technical Institute	1 803	18 078	22 887	Walgreen Co.	1 792	64 996	141 764
VF Corporation	686	30 717	45 934	Wal-Mart Stores	3 093	150 976	248 779
Viacom, classe B	965	42 139	88 981	Whole Foods Market	728	15 198	30 078
Vitamin Shoppe	2 600	145 365	118 914			4 360 674	6 490 062
VOXX International, classe A	1 620	11 444	16 033				
Walt Disney Company	3 277	108 794	298 424	<b>Soins de santé (5,3 %)</b>			
Whirlpool Corporation	237	19 491	35 033	Abaxis	900	36 526	42 527
Wynn Resorts	188	37 350	41 525	Abbott Laboratories	2 979	83 050	128 933
Yum! Brands	987	36 934	86 310	AbbVie	3 098	93 658	187 829
Zumiez	576	21 471	16 929	Aetna	829	47 297	72 370
		6 955 073	10 642 506	Affymetrix	2 841	14 637	27 267
<b>Consommation courante (3,2 %)</b>				Agilent Technologies	778	29 617	47 759
Alliance One International	7 783	31 048	21 105	Albany Molecular Research	400	8 544	8 443
Altria Group	4 044	97 826	180 553	Alexion Pharmaceuticals	415	58 136	69 825
Andersons	1 050	28 205	56 273	Allergan	614	41 100	114 025
Annie's	720	37 040	25 989	Almost Family	676	12 860	16 116
Archer Daniels Midland Company	1 326	49 741	62 033	Amedisys	2 555	71 173	47 626
B&G Foods	2 200	48 061	76 451	AmerisourceBergen Corporation	563	12 491	43 799
Calavo Growers	601	14 714	21 655	Amgen	1 491	83 056	188 771
Cal-Maine Foods	1 300	64 910	102 995	AMN Healthcare Services	3 900	50 812	51 463
Casey's General Stores	1 500	78 181	112 018	AmSurg Corp.	900	24 574	43 584
Central Garden & Pet Co, classe A	3 532	14 261	34 804	Analogic Corporation	600	58 159	50 226
Coca-Cola Company	7 303	231 792	328 942	Baxter International	1 113	66 632	86 539
Coca-Cola Enterprises	585	15 381	29 928	Becton, Dickinson and Company	10 287	820 228	1 313 496
Colgate-Palmolive Company	15 177	708 840	1 108 769	Biogen Idec	478	35 116	162 346
ConAgra Foods	1 340	33 131	42 388	Bio-Reference Laboratories	1 200	32 540	38 728
Constellation Brands, classe A	468	34 871	43 958	Boston Scientific Corporation	3 367	43 089	45 867
Costco Wholesale Corporation	889	62 150	109 611	Bristol-Myers Squibb Company	3 202	94 493	167 675
CVS Caremark Corporation	2 345	92 808	189 567	Cardinal Health	689	30 793	50 880
Darling Ingredients	4 700	103 153	104 971	Celgene Corporation	1 568	47 019	145 303
Diamond Foods	1 000	28 921	29 914	Centene Corporation	4 800	181 327	383 311
Estée Lauder Companies, classe A	552	43 794	44 028	Cerner Corporation	668	38 988	36 564
General Mills	1 240	37 595	69 249	Chemed Corporation	1 500	111 844	148 978
				Cigna Corporation	690	37 440	67 712

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2014

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Soins de santé (suite)</b>				<b>Services financiers (8,8 %)</b>			
Computer Programs and Systems	300	15 422 \$	20 440 \$	Acadia Realty Trust	3 198	73 917 \$	97 509 \$
CONMED Corporation	2 295	65 252	107 586	Aflac	952	59 384	63 726
Covidien	1 045	75 452	100 888	Agree Realty Corporation	1 320	43 058	42 615
Cross Country Healthcare	2 692	36 187	18 997	Allstate Corporation	1 184	60 788	74 186
Cynosure	600	16 667	13 388	American Assets Trust, unités	1 518	51 582	55 684
Eli Lilly and Company	2 046	108 035	137 830	American Express Company	1 842	106 545	186 682
Emergent BioSolutions	1 341	23 594	32 298	American International Group	2 888	395 704	168 375
Ensign Group	600	16 700	19 793	American Tower Corporation	842	36 284	80 022
Express Scripts Holding	1 565	70 734	116 287	Ameriprise Financial	592	33 761	75 722
Forest Laboratories	803	30 452	85 531	Amerisafe	500	9 218	21 517
Gentiva Health Services	1 363	42 113	22 162	Associated Estates Realty Corporation	2 694	44 621	52 000
Gilead Sciences	2 950	67 616	261 213	AvalonBay Communities	347	43 736	52 735
Greatbatch	800	36 449	41 628	Bank Mutual	1 097	15 147	6 898
Haemonetics Corporation	2 500	114 570	95 070	Bank of America Corporation	19 905	742 816	325 772
Hanger	1 700	70 808	56 263	Bank of New York Mellon Corporation	2 341	88 533	90 548
Healthways	3 137	47 803	58 006	Banner Corporation	1 600	50 992	68 053
Humana	409	32 384	55 633	BB&T Corporation	1 461	52 511	61 283
ICU Medical	1 100	75 739	71 225	Berkshire Hathaway, classe B	3 549	293 069	482 405
Impax Laboratories	5 500	147 085	177 622	BlackRock	275	90 965	93 094
Integra LifeSciences Holdings Corporation	1 209	51 655	60 858	Boston Properties	333	32 076	42 139
Intuitive Surgical	81	31 129	36 614	Brookline Bancorp	6 000	69 677	60 469
Invacare Corporation	2 390	52 016	47 204	Calamos Asset Management, classe A	1 803	23 721	26 005
Johnson & Johnson	18 649	1 286 272	2 090 317	Capital One Financial Corporation	1 018	51 457	90 217
Kindred Healthcare	4 644	53 820	115 966	Capstead Mortgage Corporation	8 200	107 841	114 944
Landauer	400	22 419	18 008	Cardinal Financial Corporation	1 500	28 564	29 514
LHC Group	450	12 800	10 214	CareTrust REIT	600	14 120	12 337
Luminex Corporation	1 600	32 006	29 500	Cash America International	2 367	93 978	112 831
Magellan Health	2 329	122 709	155 154	Cedar Realty Trust	5 918	54 963	39 362
McKesson Corporation	512	34 006	103 266	Charles Schwab Corporation	2 269	54 551	65 744
Medtronic	1 984	101 458	135 814	Chesapeake Lodging Trust	3 000	99 672	96 885
Merck & Co.	5 739	293 593	352 484	Chubb Corporation	536	29 073	52 771
Meridian Bioscience	1 549	35 554	33 901	Citigroup	5 897	596 801	296 776
Merit Medical Systems	3 500	58 605	56 796	City Holding Company	777	25 950	37 312
Molina Healthcare	2 369	50 092	112 749	CME Group	615	84 078	46 236
Momenta Pharmaceuticals	2 100	39 047	26 635	Columbia Banking System	1 314	25 916	36 866
Mylan Laboratories	932	13 522	51 253	Community Bank System	1 900	54 377	73 348
PAREXEL International Corporation	2 000	93 642	112 546	Cousins Properties	15 000	147 204	197 453
Pfizer	12 822	293 407	406 146	Crown Castle International Corp.	765	59 598	60 633
PharMerica Corporation	2 656	47 805	80 530	CVB Financial Corp.	3 909	46 019	66 981
Quality Systems	1 803	31 594	31 125	DiamondRock Hospitality Company	8 300	87 008	115 194
Regeneron Pharmaceuticals	156	45 167	46 176	Dime Community Bancshares	2 590	48 871	44 186
St. Jude Medical	524	20 923	38 902	Discover Financial Services	1 216	20 013	80 463
Stryker Corporation	565	41 722	50 650	EastGroup Properties	1 447	81 064	99 502
Symmetry Medical	3 106	25 720	29 413	EPR Properties	4 257	191 463	253 053
Thermo Fisher Scientific	773	44 828	97 628	Equity Residential	844	31 040	57 244
UnitedHealth Group	2 024	74 985	177 188	EZCORP, classe A	3 832	75 834	46 924
Varian Medical Systems	10 523	596 555	942 001	F.N.B. Corporation	13 500	178 927	183 472
Vertex Pharmaceuticals	467	35 109	46 751	Fifth Third Bancorp	1 469	42 756	33 342
WellPoint	679	57 515	77 963	First Commonwealth Financial	3 700	35 130	36 262
Zimmer Holdings	446	29 504	49 686	First Financial Bancorp	4 959	72 755	90 531
Zoetis	978	33 868	33 808	Franklin Resources	13 242	494 994	814 301
				Franklin Street Properties Corp.	7 291	117 618	98 777
				FXCM, classe A	3 040	56 549	48 196
		7 121 308	10 937 068				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2014

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Services financiers (suite)</b>				<b>Services financiers (suite)</b>			
Geo Group, REIT	6 100	211 080 \$	231 254 \$	PS Business Parks, classe A	825	57 025 \$	73 905 \$
Getty Realty Corp.	2 360	43 290	48 249	Public Storage	345	26 026	63 414
Goldman Sachs Group	889	188 567	158 290	Regions Financial Corporation	1 895	49 174	21 587
Government Properties Income Trust	4 700	119 645	127 852	RLI Corp.	1 400	45 045	68 051
Green Dot Corp., classe A	864	23 297	17 452	S&T Bancorp	2 157	76 409	57 478
Hanmi Financial	2 700	41 894	61 974	Safety Insurance Group	1 100	50 485	60 116
Hartford Financial Services Group	763	71 860	29 048	Saul Centers	477	22 889	24 367
HCP	1 207	46 269	53 232	Selective Insurance Group	4 605	106 811	121 728
Health Care REIT	787	44 389	52 622	Simmons First National Corporation, classe A	1 347	41 198	56 501
Healthcare Realty Trust	8 200	175 864	222 185	Simon Property Group	589	55 341	105 050
Horace Mann Educators Corporation	3 405	53 349	113 199	Sovran Self Storage	1 537	76 041	127 908
Host Hotels & Resorts	1 570	29 187	37 227	State Street Corporation	925	72 204	65 987
Independent Bank Corporation(MA)	2 000	66 666	82 312	Sterling Bancorp	6 778	97 281	86 545
Infinity Property and Casualty Corp.	976	56 236	70 083	Stewart Information Services Corporation	1 587	31 636	52 506
Inland Real Estate Corporation	2 045	26 428	23 077	Stifel Financial Corp.	2 300	74 884	116 095
Interactive Brokers Group, classe A	4 198	78 172	103 395	SunTrust Banks	881	61 534	37 829
IntercontinentalExchange Group	163	26 943	32 703	Susquehanna Bancshares	15 900	216 597	178 575
Investment Technology Group	1 200	24 109	21 241	SWS Group	2 503	43 030	19 561
JP Morgan Chase & Co.	7 364	330 266	452 290	T. Rowe Price Group	641	39 342	57 347
KeyCorp	1 146	28 951	17 618	Tanger Factory Outlet Centers	4 063	127 846	151 862
Kite Realty Group Trust	10 656	68 761	69 168	Taylor Capital Group	300	5 432	6 870
LaSalle Hotel Properties	4 500	103 833	171 846	Tompkins Financial Corporation	1 000	52 829	50 925
Lexington Realty Trust	11 693	109 227	137 568	Travelers Companies	717	38 366	71 893
Lincoln National Corporation	681	41 736	37 428	TrustCo Bank Corp NY	4 746	45 853	33 948
Loews	1 104	54 683	51 671	U.S. Bancorp	31 189	864 322	1 443 775
LTC Properties	1 815	60 719	75 473	UMB Financial Corporation	1 578	75 504	106 623
M&T Bank Corporation	296	36 164	39 223	United Bankshares	5 384	188 786	185 544
Marsh & McLennan Companies	1 400	35 800	77 542	United Fire Group	1 966	55 217	61 603
McGraw Hill Financial	582	26 622	51 696	Universal Health Realty Income Trust	500	21 862	23 284
Meadowbrook Insurance Group	3 156	31 363	23 821	Universal Insurance Holdings	600	9 598	8 212
Medical Properties Trust	4 500	47 647	63 560	Urstadt Biddle Properties, classe A	1 127	22 175	25 123
MetLife	2 219	137 955	131 598	Ventas	741	45 068	50 741
Moody's Corporation	18 456	510 516	1 732 146	ViewPoint Financial Group	1 800	51 982	52 001
Morgan Stanley	2 496	125 979	84 072	Vornado Realty Trust	387	33 582	44 353
MSCI, classe A	18 018	679 907	869 468	Wells Fargo & Company	26 450	1 311 939	1 493 792
National Penn Bancshares	5 900	71 267	66 957	Weyerhaeuser Company	1 424	56 487	49 530
Navigators Group	901	46 768	63 736	Wintrust Financial Corporation	3 884	156 410	189 871
NBT Bancorp	3 700	94 636	94 763	World Acceptance Corporation	382	27 954	31 039
Northern Trust Corporation	472	38 399	32 477			15 187 594	18 227 002
Northwest Bancshares	7 900	99 597	114 703	<b>Technologie (7,2 %)</b>			
Old National Bancorp	3 900	75 340	58 957	Adobe Systems	1 021	44 865	78 481
Parkway Properties	3 586	110 196	80 090	Agilysys	700	3 440	10 485
Pennsylvania Real Estate Investment Trust	5 800	103 363	115 978	Alliance Data Systems	129	34 727	38 825
Piper Jaffray Companies	1 400	61 553	77 378	Amphenol Corporation, classe A	368	34 395	37 822
PNC Financial Services Group	898	95 512	85 622	Analog Devices	863	26 583	49 292
Post Properties	3 000	145 654	171 766	Anixter International	2 200	136 036	232 500
Principal Financial Group	644	41 139	34 569	Apple	12 320	319 231	1 209 798
ProAssurance Corporation	5 260	223 861	249 781	Applied Materials	3 362	61 655	80 400
Progressive Casualty Insurance Company	1 887	35 235	50 888	Autodesk	566	27 277	34 080
ProLogis	1 122	74 771	49 327	Automatic Data Processing	1 044	47 513	88 586
Provident Financial Services	4 492	61 618	83 061	Badger Meter	600	35 154	34 027
Prudential Financial	955	90 858	90 731	Bel Fuse, classe B	1 010	21 467	27 129

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2014

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Technologie (suite)</b>				<b>Technologie (suite)</b>			
Benchmark Electronics	4 600	79 566 \$	124 395 \$	Juniper Networks	1 228	37 827 \$	32 081 \$
Black Box Corporation	1 533	55 508	38 019	KLA-Tencor Corporation	531	25 673	40 216
Bottomline Technologies	1 127	25 516	36 216	Kopin Corporation	3 381	11 042	12 020
Broadcom Corporation	1 167	31 363	45 924	Kulicke and Soffa Industries	6 500	90 038	98 817
Brooks Automation	5 636	47 161	62 156	Linear Technology Corporation	15 252	505 809	760 092
Cabot Microelectronics Corporation	976	33 792	46 660	Liquidity Services	2 200	52 349	37 697
CACI International, classe A	1 953	106 685	145 910	Littelfuse	900	89 353	89 550
CEVA	1 127	18 280	17 783	LivePerson	2 300	32 203	24 751
Checkpoint Systems	3 371	46 572	50 276	ManTech International Corporation, classe A	1 990	62 353	62 397
CIBER	4 671	30 350	24 684	MasterCard, classe A	14 580	388 278	1 142 516
Cirrus Logic	3 200	67 942	78 370	Mercury Computer Systems	2 705	24 029	32 893
Cisco Systems	10 520	279 757	277 410	Micrel	3 800	40 761	45 680
Cognizant Technology Solutions Corporation, classe A	1 214	19 033	63 896	Micron Technology	2 351	20 562	79 088
Coherent	826	40 646	57 954	Microsemi Corporation	3 200	82 057	91 182
Cohu	2 074	31 383	23 581	Microsoft Corporation	14 857	454 425	670 142
Comtech Telecommunications Corp.	1 503	55 314	59 146	MKS Instruments	4 500	117 582	148 690
Corning	3 739	92 428	87 819	Monolithic Power Systems	1 400	49 671	62 969
CSG Systems International	1 127	25 278	30 970	Monster Worldwide	9 457	43 045	66 232
CTS Corporation	1 100	9 119	21 761	Motorola Solutions	541	54 273	38 570
Dice Holdings	1 300	9 802	10 479	Nanometrics	1 200	23 710	23 534
Digi International	2 181	25 499	21 491	NetApp	912	22 846	34 545
Digital River	1 300	18 511	21 901	NetGear	3 300	112 464	122 885
Diodes	3 100	71 278	95 415	NetScout Systems	1 700	53 088	79 439
DSP Group	2 340	19 463	21 010	Newport Corporation	1 883	22 417	36 085
DTS	976	16 869	19 433	Oplink Communications	976	14 570	17 714
eBay	2 671	89 167	142 806	Oracle Corporation	24 851	658 344	1 075 299
Electro Scientific Industries	1 100	12 339	7 950	OSI Systems	900	59 667	63 665
EMC Corporation	3 985	77 529	112 443	Park Electrochemical Corp.	1 800	50 752	54 768
Entropic Communications	5 100	24 837	17 587	Paychex	870	34 719	38 276
EPIQ Systems	800	11 321	11 983	Pericom Semiconductor Corporation	901	10 111	8 753
Exar Corporation	1 900	24 229	22 475	Plexus Corp.	3 156	91 429	144 478
ExlService Holdings	1 400	40 909	44 047	Power Integrations	1 202	39 609	73 325
Facebook, classe A	3 142	183 511	226 757	Procera Networks	1 000	15 486	10 366
Fidelity National Information Services	463	11 173	27 093	Progress Software	2 400	49 925	61 801
Fiserv	904	23 275	58 273	QLogic Corporation	7 515	75 495	80 631
Forrester Research	676	18 344	27 352	Qualcomm	3 364	133 980	283 685
Gerber Scientific Inc Com Escrow	2 810	—	—	QuinStreet	2 179	13 919	12 958
Google				Red Hat	502	30 292	29 562
classe A	538	372 292	336 402	Rofin-Sinar Technologies	2 300	62 459	58 293
classe C	538	336 495	331 181	Rogers Corporation	600	19 987	41 899
GT Advanced Technologies	5 000	14 988	97 472	Rubicon Technology	1 427	8 973	13 467
Heartland Payment Systems	1 352	19 454	60 132	Rudolph Technologies	2 800	34 031	29 205
Hewlett-Packard Company	3 905	200 564	141 370	Salesforce.com	1 112	64 017	68 120
Higher One Holdings	1 653	16 820	6 600	SanDisk Corporation	574	21 422	62 959
Hittite Microwave Corporation	1 600	104 203	133 168	Sanmina Corporation	7 200	120 178	175 411
II-VI	4 600	83 452	70 767	ScanSource	2 305	58 255	92 822
Insight Enterprises	3 400	39 195	111 509	Solera Holdings	9 999	430 756	704 866
Intel Corporation	9 864	262 925	325 718	Super Micro Computer	2 479	34 614	65 344
International Business Machines Corporation (IBM)	2 018	217 675	391 479	Sykes Enterprises	1 600	29 241	36 777
Intevac	1 202	17 919	10 459	Symantec Corporation	1 631	29 560	39 648
Intuit	637	18 820	55 303	SYNNEX Corporation	2 329	51 233	179 645
Ixia	2 300	30 951	27 722	Take-Two Interactive Software	4 940	76 949	118 031
				Tangoe	1 586	24 474	25 568

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2014

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Technologie (suite)</b>				<b>Services publics (suite)</b>			
TeleTech Holdings	900	21 183 \$	28 095 \$	Sempra Energy	686	43 625 \$	76 189 \$
Tessara Technologies	2 500	45 531	57 891	South Jersey Industries	2 714	140 779	174 225
Texas Instruments	2 143	68 820	109 269	Southern Company	1 861	71 985	89 525
TriQuint Semiconductor	14 128	66 866	232 882	Southwest Gas Corporation	3 907	146 466	219 985
TTM Technologies	2 800	32 417	24 632	UIL Holdings Corporation	4 691	165 635	192 312
Ubix	2 679	47 124	40 728	UNS Energy Corp	3 532	140 806	227 754
Ultratech	1 600	47 693	37 375	Xcel Energy	1 349	31 694	45 899
VASCO Data Security International	2 500	21 146	31 361			2 728 240	3 319 118
Veeco Instruments	3 300	112 499	129 755				
ViaSat	1 300	50 658	80 247	<b>Total des actions américaines</b>		63 419 086	88 143 837
Visa, classe A	1 000	118 744	223 427				
Western Digital Corporation	458	40 644	45 424	<b>Actions étrangères (10,5 %)</b>			
Western Union	1 887	43 848	34 751	<b>Antilles néerlandaises (0,2 %)</b>			
Xerox Corporation	2 431	41 391	32 468	Schlumberger	2 620	185 873	329 500
Xilinx	891	19 566	44 622				
Yahoo!	1 918	51 325	70 132	<b>Australie (0,6 %)</b>			
		9 891 602	14 924 598	Australia and New Zealand			
<b>Télécommunications (0,5 %)</b>				Banking Group	37 286	820 300	1 258 827
AT&T	10 559	405 817	399 170				
Atlantic Tele-Network	800	42 294	49 152	<b>Bermudes (0,5 %)</b>			
Cbeyond	2 780	23 175	29 501	Helen of Troy	900	16 728	58 304
CenturyLink	1 332	51 656	50 881	Housing Development Finance			
Cincinnati Bell	17 700	68 242	73 507	Corporation, notes participatives	47 187	634 262	818 933
Frontier Communications Corp.	1 629	18 594	9 965	Invesco	982	37 135	39 566
General Communication, classe A	1 427	11 498	17 032			688 125	916 803
NTELOS Holdings Corp.	1 310	38 469	17 188	<b>France (0,6 %)</b>			
USA Mobility	1 202	16 632	19 287	Air Liquide	7 340	788 574	1 040 667
Verizon Communications	5 772	239 220	303 919	Air Liquide, droits	7 340	—	104 067
		915 597	969 602			788 574	1 144 734
<b>Services publics (1,6 %)</b>				<b>Îles Caïmans (0,3 %)</b>			
ALLETE	3 137	130 937	170 668	Fabrinet	1 590	35 943	34 900
American Electric Power Company	1 050	51 496	62 024	Hengan International Group			
American States Water Co.	1 982	50 850	69 764	Company	51 544	499 401	577 103
Avista Corporation	5 088	124 421	179 852			535 344	612 003
Consolidated Edison	778	38 807	47 801	<b>Irlande (0,2 %)</b>			
Dominion Resources	1 197	58 058	90 502	Accenture, classe A	1 421	84 888	123 413
DTE Energy Company	410	29 023	34 028	Actavis	338	59 497	80 567
Duke Energy Corp.	1 373	82 395	108 031	Eaton Corporation	752	38 464	62 027
Edison International	811	45 951	49 672	Ingersoll-Rand Company, classe A	610	38 626	40 833
El Paso Electric Company	3 381	98 408	144 021	Pentair	388	31 162	30 139
Exelon Corporation	1 991	179 015	77 138	Perrigo Company	251	40 376	39 115
FirstEnergy Corp.	1 067	82 666	38 719	Seagate Technology	716	40 989	43 510
Laclede Group	3 500	171 428	180 889			334 002	419 604
New Jersey Resources	3 532	149 381	216 140	<b>Japon (1,0 %)</b>			
NextEra Energy	980	71 571	106 299	FANUC	5 100	670 006	933 895
Northeast Utilities	742	33 367	37 121	Keyence Corporation	2 600	570 223	1 202 305
Northwest Natural Gas Company	2 254	116 898	113 172			1 240 229	2 136 200
NorthWestern Corporation	3 244	104 818	179 295	<b>Jersey (0,0 %)</b>			
ONE Gas	1	32	40	Delphi Automotive	543	34 217	39 710
PG&E Corporation	932	43 785	47 293				
Piedmont Natural Gas	6 400	214 590	253 628				
PPL Corporation	930	49 098	34 939				
Public Service Enterprise Group	1 214	60 255	52 193				

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2014

Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Panama (0,0 %)</b>			
Carnival Corporation	1 078	48 305 \$	43 630 \$
<b>Pays-Bas (0,6 %)</b>			
LyondellBasell Industries, classe A	927	77 290	95 869
Nielsen	632	30 578	32 670
Unilever	21 890	898 390	1 012 969
		1 006 258	1 141 508
<b>Porto Rico (0,0 %)</b>			
First BanCorp.	5 404	50 277	31 731
<b>Royaume-Uni (2,1 %)</b>			
Aon	587	29 690	56 646
Diageo	38 037	876 395	1 276 583
Enesco, classe A	452	26 688	26 705
InterContinental Hotels Group	17 162	487 648	747 299
Intertek Group	16 697	545 512	828 056
Rotork	15 349	542 282	734 437
Spirax-Sarco Engineering	12 146	453 331	601 696
UTi Worldwide	7 660	81 909	82 760
		3 043 455	4 354 182
<b>Suède (0,5 %)</b>			
Svenska Handelsbanken	18 769	705 154	977 250
<b>Suisse (3,5 %)</b>			
ACE	711	76 436	78 480
Compagnie Financière Richemont	7 250	348 502	806 578
Geberit	2 296	423 031	854 930
Nestlé	14 465	870 745	1 190 282
Novartis	10 568	627 815	1 017 601
Roche Holding	3 468	584 317	1 092 921
Schindler Holding	7 469	800 996	1 205 067
Swatch Group, classe B	1 362	517 876	875 407
TE Connectivity	989	56 142	65 400
Transocean	703	35 332	33 421
Tyco International	1 255	52 223	60 802
		4 393 415	7 280 889
<b>Taiwan (0,4 %)</b>			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	36 910	430 212	838 541
<b>Total des actions étrangères</b>		14 303 740	21 525 112
<b>Total des actions</b>		77 722 826	109 668 949

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres de marché monétaire (45,7 %)</b>			
Bons du Trésor des États-Unis			
2014-09-18 <sup>(1)</sup>	5 100 000 USD	5 543 312 \$	5 444 381 \$
Hydro-Québec, billets			
2014-08-29	28 075 000 USD	30 508 370	29 963 891
Province de l'Ontario, billets			
2014-07-29	9 700 000 USD	10 623 703	10 353 239
Province de Québec, billets			
2014-07-28	5 400 000 USD	5 781 375	5 764 639
2014-08-28	35 200 000 USD	38 259 236	37 566 772
2014-09-02	4 600 000 USD	5 007 297	4 909 410
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		95 723 293	94 002 332
<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>			
		(10 652)	—
<b>Total des placements (99,0 %)</b>		<b>173 435 467 \$</b>	<b>203 671 281</b>
<b>Options - position vendeur (Tableau 1) (-0,0 %)</b>			
			(7 046)
<b>Autres éléments d'actif net (1,0 %)</b>			
			2 082 978
<b>Actif net (100 %)</b>			<b>205 747 213 \$</b>

<sup>(1)</sup> Titres donnés en sûreté en vue de couvrir les marges exigibles pour des contrats à terme standardisés.

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2014

TABLEAU 1

Options - position vendeur	Nombre d'options	Échéance	Prix d'exercice	Coût	Juste valeur
<b>Options d'achat</b>					
SPX (S&P 500)	30	juillet 2014	1 995	(8 400) USD	<b>(7 046) \$</b>

TABLEAU 1

Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir
<b>Contrats d'achat</b>				
E-MINI MSCI EAEO	627	septembre 2014	61 525 103 USD	129 754 \$
E-MINI MSCI EMERG	430	septembre 2014	22 284 646 USD	174 557 \$
E-MINI Russel 2000	7	septembre 2014	818 160 USD	11 135 \$
E-MINI S&P 500	46	septembre 2014	4 437 350 USD	58 851 \$
				<b>374 297 \$</b>

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 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<sup>er</sup> 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 31 juillet 2014.

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

Les présents états financiers intermédiaires non audités ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale IAS 34, *Information financière intermédiaire* publiée 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<sup>er</sup> 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 et pour le semestre clos le 30 juin 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. 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.

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 transférée.

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 l'état 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 2013, le Fonds disposait de pertes en capital reportables totalisant 5 578 149 \$ 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 la période.

#### Normes comptables publiées mais non encore adoptées

##### IFRS 9 – Instruments financiers

En octobre 2010, l'IASB a publié l'IFRS 9, qui est la première partie d'un projet en trois parties visant à remplacer l'IAS 39, *Instruments financiers: comptabilisation et évaluation*. La première partie couvre le classement et l'évaluation des actifs et des passifs financiers, et les deux autres parties couvrent la dépréciation des actifs financiers et la comptabilité de couverture. Le Fonds devra classer les actifs financiers comme étant évalués ultérieurement soit au coût amorti, soit à la juste valeur, en fonction du modèle économique que suit le Fonds pour la gestion des actifs financiers et des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier. L'évaluation de la plupart des passifs financiers au coût amorti est maintenue, mais lorsqu'une entité évalue un passif financier à la juste valeur, la partie des variations de la juste valeur liées au risque de crédit propre à l'entité doit être présentée dans les autres éléments du résultat global plutôt qu'au résultat net. L'entrée en vigueur de cette norme a été reportée à une date indéterminée. Une application anticipée est autorisée. Le Fonds étudie actuellement les effets éventuels de cette norme sur ses états financiers.

#### 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.

##### *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.

#### 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 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 30 juin 2014, au 31 décembre 2013 et au 1<sup>er</sup> janvier 2013.

Cote de crédit	TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE		
	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
R-1 (élevé)	6 %	6 %	10 %
R-1 (faible)	94 %	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.

**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.

<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>
Charges à payer	43 718	—
Options à la juste valeur - position vendeur	7 046	—
Parts rachetées à payer	11 091	—
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	205 747 213	—
Somme à payer pour l'achat de titres	83 275	—
	<b>205 892 343</b>	<b>—</b>

<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>
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	—
	<b>197 414 626</b>	<b>—</b>

<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>
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	—
	<b>177 787 579</b>	<b>—</b>

**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 30 juin 2014, au 31 décembre 2013 et au 1<sup>er</sup> 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.

<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>EXPOSITION</b>			<b>EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES</b>		
	<b>Monétaire</b>	<b>Non monétaire</b>	<b>Total</b>	<b>Monétaire</b>	<b>Non monétaire</b>	<b>Total</b>
Dollar américain	5 750 756	88 710 293	94 461 049	172 523	2 661 309	2 833 832
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2,8 %	43,1 %	45,9 %	0,1 %	1,3 %	1,4 %
Euro	19 868 839	2 798 285	22 667 124	596 065	83 949	680 014
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9,7 %	1,4 %	11,1 %	0,3 %	0,0 %	0,3 %
Livre britannique	14 032 821	6 152 839	20 185 660	420 985	184 585	605 570
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6,8 %	3,0 %	9,8 %	0,2 %	0,1 %	0,3 %
Yen Japonais	13 736 074	2 210 891	15 946 965	412 082	66 327	478 409
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6,7 %	1,1 %	7,8 %	0,2 %	0,0 %	0,2 %
Franc Suisse	6 152 548	7 363 766	13 516 314	184 576	220 913	405 489
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3,0 %	3,6 %	6,6 %	0,1 %	0,1 %	0,2 %

## 5. Risques associés aux instruments financiers (suite)

a) Risque de change (suite)

Au 31 décembre 2013	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monnaie	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire
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 %
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>						
Monnaie	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 30 juin 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 7 233 518 \$ (6 805 985 \$ au 31 décembre 2013 ; 5 866 478 \$ au 1<sup>er</sup> janvier 2013), ce qui représente 3,5 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (3,5 % au 31 décembre 2013 ; 3,3 % au 1<sup>er</sup> janvier 2013).

## 5. Risques associés aux instruments financiers (suite)

### 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	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
Actions et contrats à terme sur le marché américain	45,9 %	46,4 %	44,9 %
Actions et contrats à terme sur les marchés européens	30,0 %	29,9 %	27,8 %
Actions et contrats à terme sur les autres marchés étrangers	12,2 %	13,1 %	14,4 %
Actions et contrats à terme sur les marchés émergents	11,9 %	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.

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 30 juin 2014, au 31 décembre 2013 et au 1<sup>er</sup> janvier 2013 :

Au 30 juin 2014	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres	108 745 949	923 000	—	109 668 949
Placements à court terme	94 002 332	—	—	94 002 332
Passifs dérivés	—	(7 046)	—	(7 046)
	<b>202 748 281</b>	<b>915 954</b>	<b>—</b>	<b>203 664 235</b>

  

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
	<b>189 467 479</b>	<b>815 745</b>	<b>—</b>	<b>190 283 224</b>

  

Au 1 <sup>er</sup> 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
	<b>170 567 240</b>	<b>706 269</b>	<b>—</b>	<b>171 273 509</b>

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 reçus 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

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) 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 périodes closes les 30 juin 2014 et 31 décembre 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 30 juin 2014, 31 décembre 2013 et 1<sup>er</sup> janvier 2013.

Au 30 juin 2014	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Actifs</b>					
Placements	—	203 671 281	203 671 281	—	203 671 281
Trésorerie	—	—	—	1 553 099	1 553 099
Souscriptions à recevoir	—	—	—	24 328	24 328
Intérêts et dividendes à recevoir	—	—	—	257 120	257 120
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	—	—	—	374 297	374 297
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	12 218	12 218
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>203 671 281</b>	<b>203 671 281</b>	<b>2 221 062</b>	<b>205 892 343</b>

Au 30 juin 2014	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Passifs</b>					
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	205 747 213	205 747 213	—	205 747 213
Charges à payer	—	—	—	43 718	43 718
Options à la juste valeur - position vendeur	7 046	—	7 046	—	7 046
Parts rachetées à payer	—	—	—	11 091	11 091
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	83 275	83 275
<b>Total</b>	<b>7 046</b>	<b>205 747 213</b>	<b>205 754 259</b>	<b>138 084</b>	<b>205 892 343</b>

Au 31 décembre 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Actifs</b>					
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 et dividendes à recevoir	—	—	—	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
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>190 283 224</b>	<b>190 283 224</b>	<b>7 131 402</b>	<b>197 414 626</b>

Au 31 décembre 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Passifs</b>					
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
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>197 274 929</b>	<b>197 274 929</b>	<b>139 697</b>	<b>197 414 626</b>

Au 1 <sup>er</sup> janvier 2013	ACTIFS FINANCIERS À LA JVRN			ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Actifs</b>					
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 et dividendes à recevoir	—	—	—	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
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>171 273 509</b>	<b>171 273 509</b>	<b>6 514 070</b>	<b>177 787 579</b>

Au 1 <sup>er</sup> janvier 2013	PASSIFS FINANCIERS À LA JVRN			PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI	TOTAL
	Détenus à des fins de transaction	Désignés	Total		
<b>Passifs</b>					
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
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>176 170 510</b>	<b>176 170 510</b>	<b>1 617 069</b>	<b>177 787 579</b>

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 en circulation**

Au cours des périodes closes les 30 juin 2014 et 2013, les nombres de parts émises, rachetées et en circulation, s'établissaient comme suit :

Aux	30 juin 2014	30 juin 2013
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>18 761 108</b>	<b>21 468 287</b>
Parts émises	205 522	157 428
Parts rachetées	(252 076)	(1 881 729)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>18 714 554</b>	<b>19 743 986</b>

**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 périodes closes les 30 juin 2014 et 2013 :

	2014	2013
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	9 003 243	20 475 746
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	18 813 137	20 157 450
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>	<b>0,48</b>	<b>1,02</b>

**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 30 juin 2014, 31 décembre 2013 et 1<sup>er</sup> janvier 2013. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Aux	30 juin 2014	31 décembre 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
Dirigeants et administrateurs	170 340	162 671	36 258

**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 périodes closes les 30 juin 2014 et 2013 aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

**12. Transition aux IFRS**

Les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2014 seront les premiers états financiers annuels du Fonds établis conformément aux IFRS. Les présents états financiers intermédiaires non audités 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. Le Fonds inclura une telle déclaration dans ses états financiers annuels de 2014.

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<sup>er</sup> 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 attribuable aux porteurs de parts rachetables. 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).

**12. Transition aux IFRS (suite)****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	30 juin 2013	1 <sup>er</sup> janvier 2013
<b>Actif net et avoir des participants présentés selon les PCGR canadiens</b>	196 984 394	181 504 393	175 735 303
Réévaluation des placements	A 290 535	233 097	435 207
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>B 197 274 929</b>	<b>181 737 490</b>	<b>176 170 510</b>
<b>Périodes closes les</b>	<b>31 décembre 2013</b>	<b>30 juin 2013</b>	
<b>Résultat net présenté selon les PCGR canadiens</b>	51 424 221	20 677 856	
Réévaluation des placements	A (144 672)	(202 110)	
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>51 279 549</b>	<b>20 475 746</b>	

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 IFRS13, *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 à tous les critères, elles ont été reclassées dans les passifs financiers à la transition aux IFRS.



**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](http://www.fondsfmoq.com)

**Courriel**

[info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com)

---

