

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS 2011

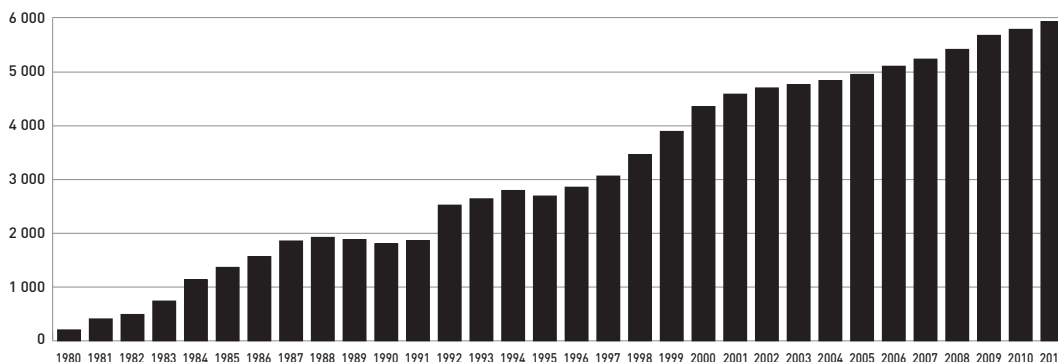
LES FONDS **FMOQ**

F O N D S
FMOQ

FAITS SAILLANTS

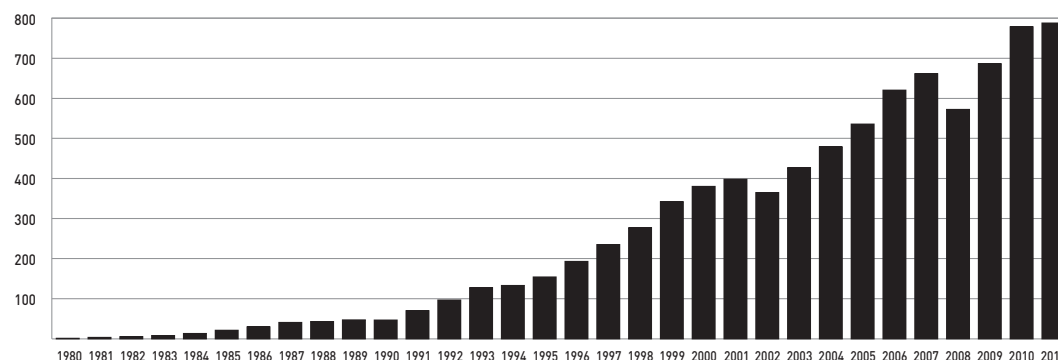
Nombre de participants au 31 décembre

5 938 participants au 31 décembre 2011



Valeur marchande des actifs au 31 décembre (en millions de \$)

783,6 millions au 31 décembre 2011



Rendements annuels composés (%) au 31 décembre 2011

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans	25 ans ou depuis sa création
Fonds monétaire FMOQ	0,91	0,69	1,91	2,23	2,94	3,63	4,62 (01.01.1989)
Fonds omnibus FMOQ	-0,78	8,43	1,89	4,32	5,74	7,07	7,77
Fonds de placement FMOQ	-4,89	6,61	0,62	3,30	5,84	7,69	8,62
Fonds revenu mensuel FMOQ	4,30	14,05	5,22	s.o.	s.o.	s.o.	5,13 (06.10.2006)
Fonds obligations canadiennes FMOQ	8,66	6,77	5,41	5,54	s.o.	s.o.	5,85 (16.03.2001)
Fonds actions canadiennes FMOQ	-10,78	13,52	0,29	5,76	7,58	s.o.	8,44 (31.05.1994)
Fonds actions internationales FMOQ	-4,64	3,44	-5,54	-1,31	1,90	s.o.	1,71 (31.05.1994)

Charges

	2011	2010
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant¹	12 686 \$	13 173 \$
Honoraires de gestion	7 555 767 \$	6 809 793 \$
Total	7 568 453 \$	6 822 966 \$

Ratio des frais de gestion²

	2011	2010
Fonds monétaire FMOQ	0,42 %	0,42 % ³
Autres Fonds FMOQ	1,00 %	1,00 %

¹ Ces frais sont remboursés aux Fonds par la Société de gérance des Fonds FMOQ inc.

² Taxes applicables incluses.

³ Ratio avant renonciations ou prises en charge.

TABLE DES MATIÈRES

Fonds monétaire FMOQ	4
Fonds omnibus FMOQ	10
Fonds de placement FMOQ	20
Fonds revenu mensuel FMOQ	30
Fonds obligations canadiennes FMOQ	40
Fonds actions canadiennes FMOQ	51
Fonds actions internationales FMOQ	58
Notes complémentaires aux états financiers	74
Autres informations	79

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux participants des Fonds FMOQ monétaire, omnibus, placement, revenu mensuel, obligations canadiennes, actions canadiennes et actions internationales.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints des Fonds FMOQ monétaire, omnibus, placement, revenu mensuel, obligations canadiennes, actions canadiennes et actions internationales, qui comprennent les états de l'actif net aux 31 décembre 2011 et 2010, les portefeuilles de placements au 31 décembre 2011, ainsi que les états des résultats et de l'évolution de l'actif net pour les exercices clos à ces dates, de même qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

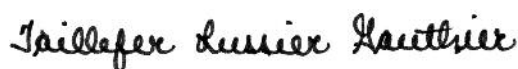
Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds FMOQ aux 31 décembre 2011 et 2010, de leurs portefeuilles de placements au 31 décembre 2011, ainsi que des résultats de leurs opérations et de l'évolution de leur actif net pour les exercices clos à ces dates, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.



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

Laval, le 20 mars 2012

⁽¹⁾ Comptable agréé auditeur permis n° 8867

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2011	2010
Actif		
Encaisse	8 801 \$	20 128 \$
Placements à la juste valeur	45 402 545	36 922 315
Souscriptions à recevoir	651 444	—
Intérêts à recevoir et autres	39 999	24 264
	<u>46 102 789</u>	<u>36 966 707</u>
Passif		
Charges à payer	3 928	3 214
Parts rachetées à payer	473 750	—
Revenu à remettre aux participants	—	82 198
	<u>477 678</u>	<u>85 412</u>
Actif net et avoir des participants	45 625 111 \$	36 881 295 \$
Parts en circulation	4 556 612	3 682 854
Actif net par part	10,01 \$	10,01 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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


Louis Godin
Président du conseil d'administration


Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	544 002 \$	325 567 \$
Charges		
Honoraires de gestion	155 614	150 368
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	604	934
	<u>156 218</u>	<u>151 302</u>
Revenu net de placement	387 784	174 265
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(57 097)	18 184
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	330 687 \$	192 449 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	0,09 \$	0,05 \$

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
Actif net au début de l'exercice	36 881 295 \$	48 423 110 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	37 179 583	23 391 071
Parts émises au réinvestissement des distributions	407 562	138 606
Parts rachetées	(28 837 317)	(35 069 361)
	<u>8 749 828</u>	<u>(11 539 684)</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	330 687	192 449
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(336 699)	(194 580)
Actif net à la fin de l'exercice	45 625 111 \$	36 881 295 \$

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres de marché monétaire (81,2 %)				Titres de marché monétaire (suite)			
Banque Canadienne Impériale de Commerce				Université de Montréal			
1,110 %, 2012-01-19	750 000 \$	747 930 \$	749 540 \$	1,198 %, 2012-01-30	500 000 \$	498 985 \$	499 588 \$
Banque HSBC Canada				Université Laval			
1,139 %, 2012-02-13	300 000	299 160	299 583	1,162 %, 2012-03-09	950 000	947 226	948 129
Banque Laurentienne du Canada				1,159 %, 2012-03-12	1 250 000	1 246 400	1 247 425
1,162 %, 2012-02-28	700 000	697 956	698 646	Volkswagen Credit Canada			
1,159 %, 2012-03-05	800 000	797 385	798 294	1,200 %, 2012-03-01	300 000	299 223	299 420
Banque Scotia				1,209 %, 2012-03-07	1 350 000	1 346 031	1 347 145
1,149 %, 2012-02-06	950 000	947 198	948 889	1,201 %, 2012-03-09	300 000	299 232	299 347
1,149 %, 2012-03-05	1 300 000	1 296 165	1 297 322	Total des titres de marché monétaire		37 038 421	37 081 474
1,152 %, 2012-03-27	550 000	548 460	548 493				
Banque Toronto-Dominion				Obligations canadiennes (18,3 %)			
1,370 %, 2012-01-26	525 000	521 456	524 565	Gouvernements et sociétés publiques des provinces (3,1 %)			
Bon du Trésor de l'Ontario				Alberta Capital Finance Authority			
1,010 %, 2012-05-02	1 475 000	1 467 890	1 470 295	taux variable, 2013-10-01	875 000	875 970	875 803
Bons du Trésor du Canada				Province de la Colombie-Britannique			
0,936 %, 2012-04-26	725 000	721 890	723 022	5,750 %, 2012-01-09	500 000	500 563	500 141
0,901 %, 2012-05-24	2 448 000	2 437 456	2 439 472			1 376 533	1 375 944
0,890 %, 2012-06-21	2 650 000	2 638 257	2 638 662	Municipalités et institutions parapubliques (3,8 %)			
Caisse centrale Desjardins				Société de transport de l'Outaouais			
1,091 %, 2012-02-01	1 300 000	1 297 751	1 298 683	1,500 %, 2012-11-09	285 000	284 518	285 382
1,170 %, 2012-06-15	1 050 000	1 043 910	1 044 031	Ville de Baie-Comeau			
Financement-Québec				4,450 %, 2012-11-06	627 000	641 089	642 739
1,020 %, 2012-05-23	560 000	557 166	557 888	Ville de Boucherville			
Financière agricole du Québec				4,500 %, 2012-07-24	320 000	325 010	325 253
1,168 %, 2012-01-06	200 000	199 572	199 969	Ville de Saint-Eustache			
1,158 %, 2012-01-20	525 000	524 002	524 752	1,600 %, 2012-10-25	80 000	79 903	79 801
Honda Canada Finance				Ville de Sherbrooke			
1,142 %, 2012-01-12	600 000	598 278	599 763	1,600 %, 2012-10-20	415 000	414 580	415 884
1,131 %, 2012-01-19	900 000	897 498	899 453			1 745 100	1 749 059
1,131 %, 2012-01-24	1 075 000	1 072 012	1 074 183	Sociétés (11,4 %)			
1,130 %, 2012-02-02	600 000	598 518	599 379	Banque Canadienne Impériale de Commerce			
1,151 %, 2012-02-07	950 000	947 549	948 867	taux variable, 2012-08-14	1 050 000	1 050 000	1 049 717
OMERS Finance Trust				Banque Laurentienne du Canada			
1,110 %, 2012-01-27	1 100 000	1 096 931	1 099 064	taux variable, 2012-06-30	400 000	399 999	399 840
PSP Capital				Banque Royale du Canada			
1,140 %, 2012-02-08	150 000	149 505	149 816	taux variable, 2013-09-26	700 000	700 000	697 123
1,109 %, 2012-03-29	1 850 000	1 844 339	1 844 858	Banque Scotia			
Société de financement				taux variable, 2012-12-21	950 000	950 000	948 167
GE Capital Canada				Banque Toronto-Dominion			
1,118 %, 2012-02-01	1 575 000	1 570 669	1 573 348	taux variable, 2012-09-19	350 000	350 000	349 451
1,117 %, 2012-02-03	325 000	324 275	324 638	Caisse centrale Desjardins			
1,110 %, 2012-02-16	1 400 000	1 396 178	1 397 847	taux variable, 2012-02-17	550 000	550 000	550 042
1,151 %, 2012-03-28	1 000 000	996 890	997 108	taux variable, 2012-09-17	1 200 000	1 204 320	1 201 728
Société de transport de Montréal						5 204 319	5 196 068
1,150 %, 2012-02-15	525 000	524 207	524 239	Total des obligations canadiennes			
Société ontarienne des infrastructures et de l'immobilier						8 325 952	8 321 071
1,080%, 2012-01-16	2 000 000	1 995 160	1 998 967				
1,071%, 2012-03-01	725 000	723 514	723 599				
Toyota Credit Canada							
1,109 %, 2012-03-02	925 000	922 197	923 185				

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

	Coût	Juste valeur
Total des placements (99,5 %)	<u>45 364 373 \$</u>	<u>45 402 545 \$</u>
Autres éléments d'actif net (0,5 %)		<u>222 566</u>
Actif net (100 %)		<u>45 625 111 \$</u>

INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS MONÉTAIRE FMOQ

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

L'objectif du Fonds monétaire FMOQ est la conservation du capital et la maximisation du revenu. Les sommes d'argent de ce Fonds FMOQ sont principalement investies et réinvesties en effets de commerce et acceptations bancaires émis et garantis par les grandes sociétés canadiennes et l'ensemble des institutions financières dont les banques à charte canadiennes et les banques étrangères établies au Canada, les compagnies de fiducie et les caisses d'épargne et de crédit. Les sommes d'argent peuvent également être investies dans les bons du Trésor du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux. De même des titres de dettes à court terme des municipalités et des corporations scolaires peuvent aussi être acquis. Toutes les sommes d'argent sont investies dans des espèces, des quasi-espèces et des titres de créance dont la durée de vie résiduelle est de 365 jours ou moins, ainsi que dans des titres à taux flottant dont le capital continuera d'avoir, à la valeur au marché, approximativement une valeur au pair au moment de chaque modification du taux de l'intérêt à payer. La durée de vie résiduelle moyenne pondérée du portefeuille n'excède pas 90 jours.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds monétaire FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds FMOQ.

Stratégie de placement

- Le gestionnaire de portefeuille, *Fiera Capital inc.*, choisit les titres qui composent le portefeuille du Fonds monétaire FMOQ en fonction de leur valeur relative. Il vise à diversifier le risque de crédit en investissant dans les titres de plusieurs émetteurs, corporatifs ou gouvernementaux. La durée du portefeuille sera ajustée en fonction des prévisions du gestionnaire de portefeuille sur l'évolution des taux d'intérêt à court terme. Le Fonds monétaire FMOQ pourra investir jusqu'à 5 % de son actif dans des titres étrangers.
- Le gestionnaire de portefeuille choisit les titres composant le portefeuille de ce Fonds FMOQ en prenant en considération les conditions économiques et l'effet de ceux-ci sur les taux d'intérêt. S'il prévoit que les taux d'intérêt augmenteront, il choisira des investissements de courte échéance. En revanche, s'il estime que les taux d'intérêt diminueront, il choisira des investissements de plus longue échéance.
- La politique de placement actuellement en vigueur, tel qu'adoptée par le gestionnaire du Fonds, limite à 10 % de la valeur marchande du Fonds monétaire FMOQ l'investissement dans les titres d'un même émetteur, à l'exception des émissions garanties par les gouvernements fédéraux et provinciaux.
- La norme de qualité minimale des titres acquis est de R-1.
- La stratégie de placement du Fonds monétaire FMOQ permet l'utilisation d'instruments dérivés visés. Toutefois, le Fonds monétaire FMOQ devra, avant d'utiliser de tels instruments dérivés visés, calculer sa valeur liquidative au moins une fois par jour ouvrable ou obtenir de l'Autorité des marchés financiers une dispense de cette obligation.
- Le Fonds monétaire FMOQ pourra utiliser des instruments dérivés, notamment acheter ou vendre des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, pourvu qu'ils soient compatibles avec ses objectifs de placement et que leur utilisation soit autorisée par les autorités réglementaires en valeurs mobilières. Le Fonds monétaire FMOQ pourra utiliser ces instruments pour se protéger contre certains risques de placement, tels que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt et la volatilité des marchés. Il pourra également investir dans ces instruments à d'autres fins, par exemple afin de participer à différents marchés financiers ou pour faciliter les opérations de portefeuille ou en réduire les coûts.
- Le Fonds monétaire FMOQ n'entend cependant pas utiliser des instruments dérivés visés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés devront avoir une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds monétaire FMOQ. Ils devront être évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte non réalisé(e). Les contrats sur instruments dérivés devront être surveillés chaque jour ouvrable par le gestionnaire de portefeuille.
- Le Fonds monétaire FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt et de mise en pension de titres, tel que permis par les autorités en valeurs mobilières.
- Le gestionnaire de portefeuille entend gérer en tout temps le Fonds monétaire FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

Instruments financiers évalués à la juste valeur

Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux, tel que décrit à la note 5. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » à la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Obligations	1 375 944	6 945 127	—	8 321 071
Titres de marché monétaire	14 370 364	22 711 110	—	37 081 474
Total	15 746 308	29 656 237	—	45 402 545

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Obligations	2 754 800	7 586 432	—	10 341 232
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	1 419 334	—	1 419 334
Titres de marché monétaire	11 049 016	14 112 733	—	25 161 749
Total	13 803 816	23 118 499	—	36 922 315

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, des titres d'une valeur approximative de 2 695 000 \$ ont été transférés du niveau 1 vers le niveau 2 à la suite d'un changement de la méthode d'évaluation de la juste valeur. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

Risques découlant des instruments financiers
Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité.

Au 31 décembre 2011	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	45 411 346	—	—	—	—	45 411 346
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	691 443	691 443
Total des éléments d'actif	45 411 346	—	—	—	691 443	46 102 789
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	3 928	3 928
Autres éléments de passif	—	—	—	—	473 750	473 750
Total des éléments de passif	—	—	—	—	477 678	477 678
Total	45 411 346	—	—	—	213 765	45 625 111
Au 31 décembre 2010						
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	36 942 443	—	—	—	—	36 942 443
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	24 264	24 264
Total des éléments d'actif	36 942 443	—	—	—	24 264	36 966 707
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	3 214	3 214
Autres éléments de passif	—	—	—	—	82 198	82 198
Total des éléments de passif	—	—	—	—	85 412	85 412
Total	36 942 443	—	—	—	(61 148)	36 881 295

Au 31 décembre 2011, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en assumant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables étant demeures constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 22 187 \$ (20 285 \$ au 31 décembre 2010).

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

Risque de prix

L'estimation de l'impact sur l'actif net du Fonds de la variation d'un indice de référence est présentée dans le tableau suivant. Cet impact est déterminé approximativement en fonction du coefficient bêta de la catégorie du Fonds concerné, lequel est calculé selon la corrélation antérieure entre le rendement de ladite catégorie et celle de son indice de référence. Advenant qu'il y ait un historique de rendement insuffisant, le coefficient bêta est estimé en fonction de titres ou de fonds ayant des caractéristiques similaires.

Au 31 décembre 2011

Indice de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	79 844

Au 31 décembre 2010

Indice de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	72 841 ¹

¹ Montant redressé pour tenir compte du coefficient bêta.

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

Risque de crédit

Le risque de crédit du Fonds découle principalement des titres de marché monétaire. Étant donné que la juste valeur de ces titres tient compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. Le Fonds investit dans des actifs financiers dont la cote de crédit a été établie par *Dominion Bond Rating Service* (« DBRS »), *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. Lorsque plusieurs cotes de crédit sont disponibles pour un titre, la cote de crédit la plus basse est retenue et convertie au format DBRS. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Répartition du portefeuille des titres de marché monétaire par cote de crédit au 31 décembre 2011 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres de marché monétaire (%)
R-1 (élevé)	59
R-1 (moyen)	23
R-1 (faible)	18
Total	100

Répartition du portefeuille des titres de marché monétaire par cote de crédit au 31 décembre 2010 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres de marché monétaire (%)
R-1 (élevé)	44
R-1 (moyen)	33
R-1 (faible)	23
Total	100

Risque de liquidité

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

Au 31 décembre 2011	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	3 928	—	—
Autres éléments de passif	473 750	—	—
Total des éléments de passif	477 678	—	—

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	3 214	—	—
Autres éléments de passif	82 198	—	—
Total des éléments de passif	85 412	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2011	2010
Actif		
Encaisse	247 064 \$	665 381 \$
Placements à la juste valeur	467 110 210	480 374 797
Plus-value non réalisée sur dérivés	246 159	275 669
Souscriptions à recevoir	423 218	—
Somme à recevoir pour la vente de titres	100 070	37 239
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	118 854	111 358
	468 245 575	481 464 444
Passif		
Charges à payer	25 161	35 850
Parts rachetées à payer	2 012 114	—
Somme à payer pour l'achat de titres	90 742	211 968
	2 128 017	247 818
Actif net et avoir des participants	466 117 558 \$	481 216 626 \$
Parts en circulation	22 214 423	21 786 252
Actif net par part	20,98 \$	22,09 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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


Louis Godin
Président du conseil d'administration


Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	574 435 \$	225 916 \$
Dividendes	1 277 509	700 207
Distributions reçues des fonds sous-jacents	8 207 036	8 508 558
	10 058 980	9 434 681
Charges		
Honoraires de gestion	1 596 423	1 544 613
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	7 890	8 384
	1 604 313	1 552 997
Revenu net de placement	8 454 667	7 881 684
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	10 316 428	10 177 931
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(22 462 190)	27 468 194
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(222 517)	(228 114)
	(12 368 279)	37 418 011
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(3 913 612) \$	45 299 695 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	(0,18) \$	2,10 \$

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
Actif net au début de l'exercice	481 216 626 \$	434 471 214 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	27 038 543	25 362 989
Parts émises au réinvestissement des distributions	20 188 300	10 019 828
Parts rachetées	(38 204 974)	(23 906 701)
	9 021 869	11 476 116
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(3 913 612)	45 299 695
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(7 897 021)	(7 673 662)
Gain net sur la vente de placements	(12 310 304)	(2 356 737)
	(20 207 325)	(10 030 399)
Actif net à la fin de l'exercice	466 117 558 \$	481 216 626 \$

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Fonds de placement (82,8 %)				Matériaux (2,3 %)			
Fonds actions internationales FMOQ	18 188 234	139 519 440 \$	130 462 019 \$	Agrium	3 700	315 765 \$	252 710 \$
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	1 088 823	21 797 061	19 853 814	Alacer Gold	64 000	547 885	670 080
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	1 961 604	42 054 547	44 172 251	Alamos Gold	39 800	714 864	695 704
Fonds obligations canadiennes FMOQ	13 488 986	147 174 129	158 822 963	B2Gold Corp.	139 768	348 674	429 088
Fonds revenu mensuel FMOQ	3 225 734	31 363 958	32 491 655	Banro Corporation	48 000	204 511	180 000
				Capstone Mining Corp.	68 800	181 204	190 576
				CCL Industries, classe B	11 000	331 857	342 870
				Copper Mountain Mining Corporation	44 700	165 670	251 661
				Detour Gold Corporation	6 000	171 723	150 420
				Dundee Precious Metals	97 800	760 412	803 916
Total des fonds de placement		381 909 135	385 802 702	EcoSynthetic	4 700	42 300	21 620
				Extorre Gold Mines	12 100	97 356	91 113
				First Majestic Silver Corp.	29 700	605 301	508 167
				First Quantum Minerals	14 400	264 437	288 000
				Fortress Paper	8 900	385 838	234 960
				Goldcorp	13 900	671 160	626 612
				Goldgroup Mining	123 000	171 427	135 300
				Guyana Goldfields	11 600	112 844	86 188
				Harry Winston Diamond Corporation	19 800	308 120	213 840
				Imperial Metals Corporation	19 200	205 387	240 000
				Inmet Mining Corporation	1 900	114 022	124 393
				Kinross Gold Corporation	21 300	332 699	247 293
				Labrador Iron Mines Holdings	23 200	243 896	115 768
				Lundin Mining Corporation	38 800	157 247	149 768
				Major Drilling Group International	69 932	680 816	1 081 149
				Mercator Minerals	106 300	188 156	160 513
				Neo Material Technologies	31 100	253 980	227 652
				Potash Corporation of Saskatchewan	9 600	515 735	404 064
				SEMAFO	31 600	227 995	208 244
				Société aurifère Barrick	9 600	452 039	442 848
				Sulliden Gold Corporation	63 600	103 491	78 228
				Tahoe Resources	9 600	115 245	168 384
				Trelawney Mining and Exploration	70 100	212 065	206 094
				West Fraser Timber Co.	7 400	334 849	306 360
				Yamana Gold	30 700	416 281	459 886
						10 955 251	10 793 469
				Produits industriels (0,8 %)			
				Ag Growth International	8 200	399 981	307 254
				Black Diamond Group	27 200	333 412	501 296
				Boyd Group Income Fund	8 900	100 147	97 900
				Churchill Corporation, classe A	6 400	113 405	73 024
				Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	7 800	569 400	624 546
				Finning International	13 100	337 660	290 034
				GENIVAR	13 000	244 753	342 030
				Métaux Russel	10 200	260 076	228 480
				Progressive Waste Solutions	14 300	343 901	284 999
				Toromont Industries	10 400	213 547	221 728
				TransForce	73 500	911 544	950 355
						3 827 826	3 921 646
						10 433 329	11 097 987
Actions canadiennes (9,4 %)							
Énergie (2,4 %)							
Advantage Oil & Gas	93 900	538 631	396 258				
Angle Energy	15 500	155 944	98 425				
ARC Resources	15 700	372 162	392 343				
Birchcliff Energy	10 600	102 316	144 054				
BlackPearl Resources	75 000	399 112	308 250				
Bonterra Energy	3 600	163 695	184 788				
Calfrac Well Services	14 200	370 178	403 422				
Canadian Energy Services & Technology Corp.	51 900	366 199	578 166				
Canadian Natural Resources	25 000	925 608	951 500				
Celtic Exploration	25 700	257 981	585 189				
Cenovus Energy	12 700	429 618	429 641				
Cequence Energy	60 800	215 162	178 144				
Crew Energy	23 700	288 613	266 388				
Delphi Energy Corp.	26 000	57 200	55 120				
Enbridge	21 800	678 067	830 362				
Keyera Corp.	8 400	279 634	417 984				
Legacy Oil + Gas	21 900	225 019	229 512				
Painted Pony Petroleum, classe A	55 600	482 388	621 608				
Paramount Resources, classe A	3 900	127 398	165 555				
PetroBakken Energy, classe A	16 700	172 509	213 426				
Peyto Exploration & Development Corp.	14 000	262 799	340 200				
Pinecrest Energy	56 000	99 046	132 720				
Precision Drilling Corporation	22 900	268 190	239 534				
Progress Energy Resources	17 300	257 958	229 052				
Secure Energy Services	36 600	265 658	251 076				
Société d'énergie Talisman	33 900	541 546	440 022				
Southern Pacific Resource Corp.	36 500	57 542	50 370				
Suncor Énergie	21 320	767 230	626 382				
Total Energy Services	10 400	159 610	180 024				
TransGlobe Energy Corporation	76 000	666 255	611 800				
Trilogy Energy	8 000	200 233	300 480				
Wild Stream Exploration	27 600	279 828	246 192				

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Consommation discrétionnaire (0,5 %)			
Cineplex	14 200	310 627 \$	364 656 \$
Dollarama	14 600	408 066	648 824
Linamar Corporation	27 200	554 248	378 624
Quebecor, classe B	13 800	454 350	476 514
Tim Hortons	8 400	391 474	414 372
Vêtements de Sport Gildan	8 300	250 120	158 862
		<u>2 368 885</u>	<u>2 441 852</u>
Consommation courante (0,5 %)			
Alimentation Couche-Tard, classe B	9 900	281 712	313 335
Alliance Grain Traders	8 700	240 317	180 177
Corporation Shoppers Drug Mart	19 600	792 940	804 776
Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	23 400	289 392	298 116
Metro, classe A	6 200	295 475	334 676
North West Company	14 300	297 355	287 859
		<u>2 197 191</u>	<u>2 218 939</u>
Soins de santé (0,1 %)			
Laboratoires Paladin	7 700	231 399	316 778
Valeant Pharmaceuticals International	4 900	198 511	232 799
		<u>429 910</u>	<u>549 577</u>
Services financiers (2,3 %)			
Allied Properties Real Estate Investment Trust	15 300	346 838	386 325
Banque canadienne de l'Ouest	21 100	570 236	544 380
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6 237	424 916	459 979
Banque Royale du Canada	26 793	1 347 781	1 391 093
Banque Scotia	23 400	1 232 161	1 188 018
Banque Toronto-Dominion	18 900	1 238 730	1 441 125
Brookfield Asset Management, classe A	18 700	510 196	523 039
Dundee Corporation, classe A	6 146	125 302	144 492
Element Financial Corporation	87 700	368 340	416 575
Fiducie de placement immobilier Dundee	11 400	329 537	372 438
FirstService Corporation	14 300	409 151	385 099
GMP Capital	10 700	74 373	75 542
Home Capital Group	24 000	1 003 980	1 178 400
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	8 700	273 946	228 027
Intact Financial	8 300	435 417	485 799
Melcor Developments	19 700	282 249	253 736
MI Developments	7 900	252 813	257 224
Northern Property Real Estate Investment Trust	17 300	455 049	514 156
Primaris Retail Real Estate Investment Trust	16 500	332 804	340 065
		<u>10 013 819</u>	<u>10 585 512</u>
Technologie (0,3 %)			
Celestica	29 700	306 421	222 156
Descartes Systems Group	42 200	283 112	304 684
Evertz Technologies	6 900	121 032	84 180
MacDonald, Dettwiler and Associates	3 522	130 329	165 851
Open Text Corporation	6 600	356 256	343 464
Research In Motion	8 600	442 832	126 936
		<u>1 639 982</u>	<u>1 247 271</u>

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Télécommunications (0,2 %)			
Rogers Communications, classe B	10 200	377 983 \$	400 248 \$
TELUS Corporation	10 600	548 474	609 924
		<u>926 457</u>	<u>1 010 172</u>
Total des actions canadiennes		<u>42 792 650</u>	<u>43 866 425</u>
Actions américaines (0,0 %)			
Produits industriels			
Swisher Hygiene	70 600	340 930	267 574
Total des actions		<u>43 133 580</u>	<u>44 133 999</u>
Titres de marché monétaire (8,0 %)			
		Valeur nominale	
Banque HSBC Canada			
2012-02-27	900 000 \$	897 453	898 347
Banque Laurentienne du Canada			
2012-03-12	1 000 000	997 150	997 638
Banque Nationale du Canada			
2012-01-12	925 000	922 419	924 618
2012-01-19	525 000	523 630	524 667
2012-03-29	1 075 000	1 072 098	1 072 098
Banque Scotia			
2012-03-27	2 000 000	1 994 340	1 994 520
Bons du Trésor de l'Ontario			
2012-02-01	910 000	908 981	909 315
2012-02-29	1 291 000	1 288 625	1 289 089
Bons du Trésor du Canada			
2012-02-02	300 000	299 378	299 792
2012-03-01	1 005 000	1 003 073	1 003 651
2012-03-15	40 000	39 928	39 933
2012-05-24	2 450 000	2 439 446	2 441 465
2012-06-21	1 500 000	1 493 360	1 493 583
Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick			
2012-02-21	325 000	324 321	324 592
2012-03-20	3 475 000	3 466 695	3 468 072
Bons du Trésor du Québec			
2012-02-17	450 000	449 010	449 487
2012-03-09	1 126 000	1 123 658	1 124 105
Caisse centrale Desjardins			
2012-01-25	925 000	922 882	924 263
2012-06-15	1 600 000	1 590 720	1 590 905
Comité de gestion de la taxe scolaire de l'île de Montréal			
2012-02-15	1 600 000	1 596 880	1 597 949
Financière agricole du Québec			
2012-01-06	750 000	748 395	749 882
2012-01-26	750 000	749 025	749 545
Financière CDP			
2012-01-31	700 000	698 068	699 319
2012-03-19	2 625 000	2 617 834	2 618 494

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
OMERS Finance Trust			
2012-01-25	750 000 \$	747 975 \$	749 407 \$
PSP Capital			
2012-01-04	150 000	149 586	149 977
2012-03-29	825 000	822 476	822 707
Société de financement GE			
Capital Canada			
2012-01-25	225 000	224 420	224 814
2012-03-22	900 000	896 778	897 577
2012-03-28	1 375 000	1 370 765	1 371 024
2012-04-17	881 000	877 062	877 824
Société ontarienne des infrastructures et de l'immobilier			
2012-01-16	200 000	199 474	199 897
Université de Montréal			
2012-01-09	1 200 000	1 198 788	1 199 681
2012-01-30	500 000	498 985	499 588
Université Laval			
2012-03-12	300 000	299 136	299 382
Volkswagen Credit Canada			
2012-03-09	1 700 000	1 695 648	1 696 302
Total des titres de marché monétaire		<u>37 148 462</u>	<u>37 173 509</u>
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres		<u>(74 938)</u>	<u>—</u>
Total des placements (100,2 %)		<u>462 116 239 \$</u>	<u>467 110 210</u>
Plus-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (0,1 %)			<u>246 159</u>
Autres éléments d'actif net (- 0,3 %)			<u>(1 238 811)</u>
Actif net (100 %)			<u>466 117 558 \$</u>

TABLEAU 1

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (Devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle	Plus-value non réalisée
Plus-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens						
Dollar américain	1	mars 2012	1,0290	24 000 000	24 695 040 \$	<u>246 159 \$</u>

INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS OMNIBUS FMOQ

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers

Objectif de placement

L'objectif du Fonds omnibus FMOQ est de procurer à la fois un revenu raisonnable et une appréciation de capital à long terme. Le portefeuille de ce Fonds FMOQ peut se composer de divers titres tels des actions ordinaires et privilégiées ainsi que des obligations de sociétés canadiennes, américaines ou étrangères, des obligations émises ou garanties par divers niveaux de gouvernements canadiens, américains ou étrangers, des parts d'autres fonds communs de placement, des prêts garantis par hypothèques de premier rang sur biens-fonds, des bons du Trésor, dépôts à terme, ainsi que tout autre titre ou valeur répondant aux critères et objectifs établis de temps à autre par le gestionnaire du Fonds et rencontrant les exigences de la loi. Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds omnibus FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds FMOQ.

Stratégie de placement

- La répartition des actifs entre les grandes classes d'actif (marché monétaire, titres à revenu fixe canadiens, titres de participation canadiens et internationaux, etc.) du Fonds omnibus FMOQ a été fixée par le gestionnaire du Fonds et fait l'objet d'un rééquilibrage trimestriel.
- La répartition ciblée des actifs du Fonds omnibus FMOQ est la suivante : entre 42 % et 48 % en liquidités et en titres à revenu fixe, et entre 52 % et 58 % en actions canadiennes et étrangères.
- La répartition des actifs pourrait être confiée à un gestionnaire de portefeuille qui l'effectuerait en fonction de ses prévisions sur l'évolution de chaque marché et du potentiel relatif à chacun. Les marges de manoeuvre des gestionnaires de portefeuille sélectionnés sont exprimées dans les politiques de placement adoptées par le gestionnaire du Fonds.
- La gestion des liquidités et des investissements en marché monétaire est confiée à *Fiera Capital inc.* ci-après « Fiera ».
- La gestion des titres à revenu fixe s'effectue par le biais du Fonds obligations canadiennes FMOQ, et ce, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. La gestion des titres à revenu fixe du Fonds omnibus FMOQ pourrait être confiée à un gestionnaire de portefeuille qui l'effectuerait en fonction principalement de l'évolution anticipée des taux d'intérêt à court et long termes et des écarts de rendements entre les diverses catégories de titres.
- La gestion des titres de participation canadiens est confiée à Fiera et *BlackRock Asset Management Canada Limited* ci-après « BlackRock ». Fiera entend investir l'actif qui lui est confié dans le Fonds actions canadiennes SEI - catégorie O et dans des titres de sociétés canadiennes de petite et de grande capitalisation. BlackRock entend investir l'actif sous sa gestion dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*, tel que permis en vertu des dispenses obtenues.
- La gestion des titres de participation des marchés internationaux s'effectue par le biais du Fonds actions internationales FMOQ, et ce, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. La gestion des titres de participation des marchés internationaux du Fonds omnibus FMOQ pourrait être confiée à un gestionnaire de portefeuille qui l'effectuerait en fonction des pays, des secteurs de l'économie et des sociétés présentant les meilleures perspectives.
- Le Fonds omnibus FMOQ entend investir un maximum d'environ 95 % de ses actifs dans d'autres OPC, dont 80 % dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ, actions internationales FMOQ et revenu mensuel FMOQ.
- L'Autorité des marchés financiers a dispensé le Fonds omnibus FMOQ de l'application des dispositions prévues au paragraphe 1) de l'article 2.1 et aux sous-paragraphes a) et c) du paragraphe 2) de l'article 2.5 du Règlement 81-102 afin de permettre aux Fonds omnibus FMOQ d'investir dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*. L'Autorité des marchés financiers a également dispensé le Fonds omnibus FMOQ des dispositions prévues au paragraphe 1a) de l'article 2.2 du Règlement afin de permettre à ce Fonds de détenir plus de 10 % des titres de participation du *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*. Ces dispenses sont sujettes aux conditions suivantes :
 - 1) dans la mesure où le Fonds omnibus FMOQ détiendra des titres du *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*, la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. s'assurera que le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est conforme en tout temps aux dispositions applicables du Règlement 81-102 ;
 - 2) le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est constitué et créé en vertu des lois du Canada ou des lois des provinces du Canada ;
 - 3) le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* respecte la définition d'organisme de placement collectif figurant à l'article 5 de la Loi sur les valeurs mobilières (Québec).
- Le Fonds omnibus FMOQ entend utiliser des dérivés visés. Le Fonds omnibus FMOQ pourra notamment acheter ou vendre des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, pourvu qu'ils soient compatibles avec ses objectifs de placement et que leur utilisation soit autorisée par les autorités réglementaires en valeurs mobilières. Le Fonds omnibus FMOQ pourra utiliser ces instruments pour se protéger contre certains risques de placement, tels que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt et la volatilité des marchés. Le Fonds omnibus FMOQ pourra également investir dans ces instruments à d'autres fins, par exemple afin de participer aux marchés financiers internationaux ou pour faciliter les opérations de portefeuille ou en réduire les coûts.
- Le Fonds omnibus FMOQ n'entend pas utiliser des instruments dérivés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés auront une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds omnibus FMOQ. Ils devront être évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte en capital non réalisé(e). Les contrats sur instruments dérivés sont surveillés chaque jour ouvrable par les gestionnaires de portefeuille.
- En vertu de l'article 14.2(3) du Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, le Fonds omnibus FMOQ doit calculer quotidiennement sa valeur liquidative s'il entend utiliser des dérivés visés. Aussi, les articles 9.3 et 10.3 du Règlement 81-102 prévoient que le prix d'émission ou le prix de rachat des parts d'un organisme de placement collectif est la prochaine valeur liquidative par part établie après la réception de l'ordre d'achat ou de rachat par l'organisme de placement collectif. Ainsi, comme le Fonds omnibus FMOQ doit calculer sa valeur liquidative chaque jour ouvrable lorsqu'il utilise des dérivés visés, les ordres d'achat et de rachat sur les parts de Fonds omnibus FMOQ devraient, en théorie, être exécutés à chaque jour ouvrable. Le Fonds omnibus FMOQ a toutefois obtenu de l'Autorité des marchés financiers une dispense de l'application 9.3 et 10.3 du Règlement 81-102 en date du 29 avril 2009. Cette dispense était notamment conditionnelle à ce que
 - (i) le prix d'émission ou le prix de rachat des parts du Fonds omnibus FMOQ en réponse à un ordre d'achat ou de rachat soit la valeur liquidative par part établie le dernier jour ouvrable de chaque semaine (sauf la dernière semaine de l'année alors que le gestionnaire du Fonds peut choisir le dernier jour ouvrable de l'année) suivant la réception de l'ordre d'achat ou de rachat par le Fonds omnibus FMOQ, (ii) une modification du prospectus simplifié et de la notice annuelle soit effectuée et (iii) un avis d'au moins soixante jours soit transmis aux porteurs de parts du Fonds omnibus FMOQ avant de commencer l'utilisation des dérivés visés. Les conditions ont été respectées par le Fonds omnibus FMOQ.
- Le Fonds omnibus FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt et de mise en pension de titres, tel que permis par les autorités en valeurs mobilières.
- Si le Fonds omnibus FMOQ désire acquérir des titres d'un autre OPC, il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds omnibus FMOQ sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ;
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Les gestionnaires de portefeuille entendent gérer en tout temps le portefeuille du Fonds omnibus FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

Instrument financiers évalués à la juste valeur

Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux, tel que décrit à la note 5. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » à la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	44 133 999	—	—	44 133 999
Titres de marché monétaire	19 582 312	17 591 197	—	37 173 509
Fonds de placement	—	385 802 702	—	385 802 702
Instrument financiers dérivés	—	246 159	—	246 159
Total	63 716 311	403 640 058	—	467 356 369

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	48 993 723	—	149 222	49 142 945
Titres de marché monétaire	16 359 184	17 000 869	—	33 360 053
Fonds de placement	—	397 871 799	—	397 871 799
Instrument financiers dérivés	—	275 669	—	275 669
Total	65 352 907	415 148 337	149 222	480 650 466

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

Le tableau suivant montre le rapprochement des mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice.

Au 31 décembre 2011	(\$)
Solde au début de l'exercice	149 222
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	681 735
Gain net (perte nette) réalisé(e)	928 428
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(956 171)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	(803 214)
Solde à la fin de l'exercice	—

Au 31 décembre 2010	(\$)
Solde au début de l'exercice	1 003 043
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	121 480
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(1 242 891)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	267 590
Solde à la fin de l'exercice	149 222

Risques découlant des instruments financiers**Risque de change**

Aux 31 décembre 2011 et 2010, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans les Fonds actions internationales FMOQ et revenu mensuel FMOQ, lesquels sont exposés au risque de change. Des détails sur le risque de change de ces Fonds sont disponibles dans ce rapport.

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de change :

Au 31 décembre 2011	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction ¹ (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	117 967 782	—	24 448 881	—
Dollar australien	940 922	—	—	—
Dollar de Hong Kong	759 633	—	—	—
Euro	2 183 736	—	—	—
Franc suisse	4 750 087	—	—	—
Livre sterling	2 023 857	—	—	—
Yen japonais	1 649 330	—	—	—

Au 31 décembre 2010	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction ¹ (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	115 092 828	—	22 916 510	—
Euro	2 589 265	—	—	—
Livre sterling	1 761 014	—	—	—
Yen japonais	1 897 764	—	—	—
Franc suisse	4 543 290	—	—	—
Dollar de Hong Kong	885 309	—	—	—
Dollar australien	1 122 686	—	—	—

¹ Excluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés du Fonds actions internationales FMOQ.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net, incluant la participation du Fonds actions internationales FMOQ, aurait diminué ou augmenté de :

Au 31 décembre 2011	Impact sur l'actif net ² (\$)
Dollar américain	1 110 405
Euro	336 592
Livre sterling	340 506
Yen Japonais	332 678
Franc suisse	242 659

Au 31 décembre 2010	Impact sur l'actif net ² (\$)
Dollar américain	987 298
Euro	458 288
Livre sterling	342 753
Yen Japonais	323 497

² Incluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés du Fonds actions internationales FMOQ.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux autres devises étrangères auxquelles le Fonds est exposé, les autres variables étant demeurées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

En pratique, l'impact réel peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité. Il comprend également la partie investie dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ, revenu mensuel FMOQ et actions internationales FMOQ.

Au 31 décembre 2011	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	104 849 290	74 508 636	36 071 375	52 712 534	197 741 658	465 883 493
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	327 977	327 977
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	2 464 928	2 464 928
Total des éléments d'actif	104 849 290	74 508 636	36 071 375	52 712 534	200 534 563	466 676 398
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	353 524	353 524
Charges à payer	—	—	—	—	91 998	91 998
Autres éléments de passif	—	—	—	—	2 113 318	2 113 318
Total des éléments de passif	—	—	—	—	2 558 840	2 558 840
Total	104 849 290	74 508 636	36 071 375	52 712 534	197 975 723	466 117 558

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	99 379 741	69 107 107	37 407 744	43 009 158	230 029 085	478 932 835
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	139 899	139 899
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 470 245	1 470 245
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	—	—	—	—	1 365 428	1 365 428
Total des éléments d'actif	99 379 741	69 107 107	37 407 744	43 009 158	233 004 657	481 908 407
Éléments de passif						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	17 407	—	—	—	—	17 407
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	574 694	574 694
Charges à payer	—	—	—	—	99 680	99 680
Total des éléments de passif	17 407	—	—	—	674 374	691 781
Total	99 362 334	69 107 107	37 407 744	43 009 158	232 330 283	481 216 626

Au 31 décembre 2011, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en assumant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 2 789 510 \$ (2 417 214 \$ au 31 décembre 2010).

Cette analyse de sensibilité exclut les titres de marché monétaire car la variation obtenue pour ceux-ci est minime en raison de leur nature à court terme. En outre, ils sont habituellement détenus jusqu'à l'échéance.

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

Risque de prix

L'estimation de l'impact sur l'actif net du Fonds de la variation d'un indice de référence est présentée dans le tableau suivant. Cet impact est déterminé approximativement en fonction du coefficient bêta de la catégorie du Fonds concernée, lequel est calculé selon la corrélation antérieure entre le rendement de ladite catégorie et celle de son indice de référence. Advenant qu'il y ait un historique de rendement insuffisant, le coefficient bêta est estimé en fonction de titres ou de fonds ayant des caractéristiques similaires.

Au 31 décembre 2011

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	40 785
DEX univers	1,00	1 566 155
S&P/TSX Composé	3,00	3 406 387
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	4 228 618

Au 31 décembre 2010

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	47 520 ³
DEX univers	1,00	1 674 634 ³
S&P/TSX Composé	3,00	3 880 531 ³
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	4 170 704 ³

³ Montant redressé pour tenir compte du coefficient bêta.

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, le risque de crédit du Fonds découle principalement des titres à revenu fixe détenus par le biais de ses investissements dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ et revenu mensuel FMOQ.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2011 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	37
AA	29
A	27
BBB	7
Total	100

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2010 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	33
AA	33
A	31
BBB	3
Total	100

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de liquidité. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être consultés dans leurs états financiers disponibles à l'adresse Internet suivante : www.fondsfmoq.com.

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

Au 31 décembre 2011	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	90 742	—	—
Charges à payer	25 161	—	—
Autres éléments de passif	2 012 114	—	—
Total des éléments de passif	2 128 017	—	—

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	211 968	—	—
Charges à payer	35 850	—	—
Total des éléments de passif	247 818	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2011	2010
Actif		
Encaisse	138 970 \$	513 674 \$
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	570 041	503 880
Placements à la juste valeur	126 038 210	137 783 442
Plus-value non réalisée sur dérivés	219 783	237 401
Souscriptions à recevoir	106 153	—
Somme à recevoir pour la vente de titres	35 809	11 334
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	40 483	46 833
	<u>127 149 449</u>	<u>139 096 564</u>
Passif		
Charges à payer	9 721	15 631
Moins-value non réalisée sur dérivés	295 658	58 883
Parts rachetées à payer	182 820	—
Somme à payer pour l'achat de titres	32 990	101 818
	<u>521 189</u>	<u>176 332</u>
Actif net et avoir des participants	126 628 260 \$	138 920 232 \$
Parts en circulation	5 930 848	6 188 188
Actif net par part	21,35 \$	22,45 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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


Louis Godin
Président du conseil d'administration


Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	99 880 \$	248 339 \$
Dividendes	452 232	280 813
Perte nette provenant d'instruments financiers dérivés	(3 905 884)	(2 008 939)
Distributions reçues des fonds sous-jacents	1 867 884	1 987 850
	<u>(1 485 888)</u>	<u>508 063</u>
Charges		
Honoraires de gestion	572 142	751 825
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	2 278	2 446
	<u>574 420</u>	<u>754 271</u>
Perte nette de placement	(2 060 308)	(246 208)
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	3 981 556	2 882 110
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(8 641 016)	8 264 333
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(90 542)	(94 682)
	<u>(4 750 002)</u>	<u>11 051 761</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(6 810 310) \$	10 805 553 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	(1,11) \$	1,74 \$

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
Actif net au début de l'exercice	138 920 232 \$	126 757 060 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	8 471 308	11 586 585
Parts émises au réinvestissement des distributions	—	630 760
Parts rachetées	(13 952 970)	(10 215 425)
	<u>(5 481 662)</u>	<u>2 001 920</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(6 810 310)	10 805 553
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Gain net sur la vente de placements	—	(644 301)
Actif net à la fin de l'exercice	126 628 260 \$	138 920 232 \$

FONDS DE PLACEMENT FMOQ
PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Fonds de placement (83,3 %)				Matériaux (2,9 %)			
Fonds actions internationales FMOQ	5 196 859	41 253 515 \$	37 276 445 \$	Agrium	1 400	119 456 \$	95 620 \$
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	423 061	8 708 019	7 714 176	Alacer Gold	20 600	176 393	215 682
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	766 300	18 574 781	17 255 884	Alamos Gold	13 600	244 374	237 728
Fonds obligations canadiennes FMOQ	3 679 556	40 472 795	43 324 082	B2Gold Corp.	44 732	111 233	137 327
				Banro Corporation	15 400	65 670	57 750
				Capstone Mining Corp.	22 100	58 083	61 217
				CCL Industries, classe B	3 500	105 575	109 095
				Copper Mountain Mining Corporation	14 300	52 616	80 509
				Detour Gold Corporation	2 200	63 137	55 154
				Dundee Precious Metals	33 200	260 608	272 904
				EcoSynthetic	1 500	13 500	6 900
				Extorre Gold Mines	3 900	31 307	29 367
				First Majestic Silver Corp.	9 600	195 688	164 256
				First Quantum Minerals	5 400	98 754	108 000
				Fortress Paper	2 900	126 263	76 560
				Goldcorp	5 200	251 120	234 416
				Goldgroup Mining	39 700	55 311	43 670
				Guyana Goldfields	3 700	35 990	27 491
				Harry Winston Diamond Corporation	6 400	99 658	69 120
				Imperial Metals Corporation	6 200	65 986	77 500
				Inmet Mining Corporation	700	41 957	45 829
				Kinross Gold Corporation	7 900	122 492	91 719
				Labrador Iron Mines Holdings	7 500	78 892	37 425
				Lundin Mining Corporation	12 500	50 656	48 250
				Major Drilling Group International	23 269	227 053	359 739
				Mercator Minerals	34 100	60 353	51 491
				Neo Material Technologies	10 000	81 729	73 200
				Potash Corporation of Saskatchewan	3 600	192 461	151 524
				SEMAFO	10 200	75 408	67 218
				Société aurifère Barrick	3 600	169 043	166 068
				Sulliden Gold Corporation	20 400	33 115	25 092
				Tahoe Resources	3 100	36 990	54 374
				Trelawney Mining and Exploration	22 500	68 058	66 150
				West Fraser Timber Co.	2 400	108 235	99 360
				Yamana Gold	11 400	152 127	170 772
						3 729 291	3 668 477
Total des fonds de placement				Produits industriels (1,1 %)			
		109 009 110	105 570 587	Ag Growth International	2 500	121 699	93 675
				Black Diamond Group	8 800	107 854	162 184
				Boyd Group Income Fund	2 900	32 638	31 900
				Churchill Corporation, classe A	2 000	36 772	22 820
				Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2 900	212 442	232 203
				Finning International	4 800	124 540	106 272
				GENIVAR	4 200	80 298	110 502
				Métaux Russel	3 300	83 801	73 920
				Progressive Waste Solutions	4 600	110 630	91 678
				Toromont Industries	3 400	69 851	72 488
				TransForce	25 600	319 940	331 008
						1 300 465	1 328 650
Actions (12,1 %)							
	Nombre d'actions						
Actions canadiennes (12,0 %)							
Énergie (3,0 %)							
Advantage Oil & Gas	34 900	202 061	147 278				
Angle Energy	5 000	50 311	31 750				
ARC Resources	5 900	140 506	147 441				
Birchcliff Energy	3 400	32 890	46 206				
BlackPearl Resources	24 100	128 408	99 051				
Bonterra Energy	1 200	54 826	61 596				
Calfrac Well Services	4 600	119 883	130 686				
Canadian Energy Services & Technology Corp.	16 800	119 038	187 152				
Canadian Natural Resources	9 300	339 850	353 958				
Celtic Exploration	8 300	82 890	188 991				
Cenovus Energy	4 700	159 522	159 001				
Cequence Energy	19 600	69 351	57 428				
Crew Energy	7 600	93 160	85 424				
Delphi Energy Corp.	8 400	18 480	17 808				
Enbridge	8 100	251 164	308 529				
Keyera Corp.	2 700	89 835	134 352				
Legacy Oil + Gas	7 000	71 919	73 360				
Painted Pony Petroleum, classe A	17 800	154 100	199 004				
Paramount Resources, classe A	1 200	39 343	50 940				
PetroBakken Energy, classe A	6 200	64 044	79 236				
Peyto Exploration & Development Corp.	5 200	96 976	126 360				
Pinecrest Energy	18 100	31 935	42 897				
Precision Drilling Corporation	8 500	99 528	88 910				
Progress Energy Resources	6 400	95 449	84 736				
Secure Energy Services	11 800	85 729	80 948				
Société d'énergie Talisman	12 600	203 585	163 548				
Southern Pacific Resource Corp.	11 800	18 600	16 284				
Suncor Énergie	7 968	290 988	234 100				
Total Energy Services	3 400	51 863	58 854				
TransGlobe Energy Corporation	27 800	255 787	223 790				
Trilogy Energy	2 600	65 035	97 656				
Wild Stream Exploration	8 900	89 583	79 388				
		3 666 639	3 856 662				

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Consommation discrétionnaire (0,7 %)			
Cineplex	4 600	100 630 \$	118 128 \$
Dollarama	5 000	143 847	222 200
Linamar Corporation	8 900	182 044	123 888
Quebecor, classe B	5 200	171 190	179 556
Tim Hortons	3 100	144 467	152 923
Vêtements de Sport Gildan	3 100	94 613	59 334
		<u>836 791</u>	<u>856 029</u>
Consommation courante (0,6 %)			
Alimentation Couche-Tard, classe B	3 600	102 548	113 940
Alliance Grain Traders	2 800	77 334	57 988
Corporation Shoppers Drug Mart	7 300	294 980	299 738
Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	7 500	92 720	95 550
Metro, classe A	2 300	109 451	124 154
North West Company	4 600	95 709	92 598
		<u>772 742</u>	<u>783 968</u>
Soins de santé (0,2 %)			
Laboratoires Paladin	2 500	74 614	102 850
Valeant Pharmaceuticals International	1 800	72 855	85 518
		<u>147 469</u>	<u>188 368</u>
Services financiers (2,9 %)			
Allied Properties Real Estate Investment Trust	4 900	110 888	123 725
Banque canadienne de l'Ouest	6 800	183 571	175 440
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2 311	160 119	170 436
Banque Royale du Canada	9 981	514 747	518 214
Banque Scotia	8 700	466 497	441 699
Banque Toronto-Dominion	7 000	468 593	533 750
Brookfield Asset Management, classe A	6 900	188 220	192 993
Dundee Corporation, classe A	1 994	40 700	46 879
Element Financial Corporation	28 300	118 860	134 425
Fiducie de placement immobilier Dundee	3 700	106 935	120 879
FirstService Corporation	4 600	131 569	123 878
GMP Capital	3 400	23 672	24 004
Home Capital Group	8 300	361 045	407 530
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	3 200	100 793	83 872
Intact Financial	3 100	162 161	181 443
Melcor Developments	6 300	90 200	81 144
MI Developments	2 900	92 757	94 424
Northern Property Real Estate Investment Trust	5 600	147 531	166 432
Primaris Retail Real Estate Investment Trust	5 300	106 954	109 233
		<u>3 575 812</u>	<u>3 730 400</u>
Technologie (0,3 %)			
Celestica	11 000	115 603	82 280
Descartes Systems Group	13 600	91 303	98 192
Evertz Technologies	2 200	38 583	26 840
MacDonald, Dettwiler and Associates	1 116	40 977	52 552
Open Text Corporation	2 500	134 686	130 100
Research In Motion	3 200	160 695	47 232
		<u>581 847</u>	<u>437 196</u>

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Télécommunications (0,3 %)			
Rogers Communications, classe B	3 800	140 823 \$	149 112 \$
TELUS Corporation	3 900	201 635	224 406
		<u>342 458</u>	<u>373 518</u>
Total des actions canadiennes		14 953 514	15 223 268
Actions américaines (0,1 %)			
Produits industriels			
Swisher Hygiene	21 300	102 843	80 727
Total des actions		15 056 357	15 303 995
			Valeur nominale
Titres de marché monétaire (4,1 %)			
Bons du Trésor du Canada			
2012-01-05	2 470 000 CAD	2 465 137	2 469 700
2012-02-02	100 000 CAD	99 767	99 931
2012-03-01	1 025 000 CAD	1 023 164	1 023 625
2012-03-29	45 000 CAD	44 900	44 909
Province de l'Ontario			
2012-01-09	150 000 USD	154 271	152 549
2012-01-31	850 000 USD	844 306	864 431
Province de Québec			
2012-02-14	500 000 USD	507 412	508 483
Total des titres de marché monétaire		5 138 957	5 163 628
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres			
		(25 907)	—
Total des placements (99,5 %)		129 178 517 \$	126 038 210
Plus-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (0,2 %)			
			219 783
Moins-value non réalisée sur dérivés (Tableau 2) (-0,2 %)			
			(295 658)
Autres éléments d'actif net (0,5 %)			
			665 925
Actif net (100 %)			126 628 260 \$

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

TABLEAU 1

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Plus-value non réalisée
Plus-value non réalisée sur contrats d'achat				
E-MINI MSCI EMERG	141	mars 2012	6 342 259 USD	151 203 \$
S&P TSX 60	30	mars 2012	4 004 220 CAD	68 580 \$
				<u>219 783 \$</u>

TABLEAU 2

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Plus-value non réalisée
Moins-value non réalisée sur contrats de vente				
E-MINI MSCI EAEO	70	mars 2012	4 827 975 USD	<u>(105 285) \$</u>

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (Devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle	Moins-value non réalisée
Moins-value non réalisée sur achat de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens						
Dollar américain	1	mars 2012	1,0425	8 000 000	(8 340 000) \$	<u>(190 373) \$</u>
Moins-value non réalisé sur dérivés						<u>(295 658) \$</u>

INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS DE PLACEMENT FMOQ

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers

Objectif de placement

L'objectif du Fonds de placement FMOQ est de procurer à la fois un revenu raisonnable et une appréciation de capital à long terme. Le portefeuille de ce Fonds FMOQ peut se composer de divers titres tels des actions ordinaires et privilégiées ainsi que des obligations de sociétés canadiennes, américaines ou étrangères, des obligations émises ou garanties par divers niveaux de gouvernements canadiens, américains ou étrangers, des parts d'autres fonds communs de placement, des prêts garantis par hypothèques de premier rang sur biens-fonds, des bons du Trésor, dépôts à terme, ainsi que tout autre titre ou valeur répondant aux critères et objectifs établis de temps à autre par le gestionnaire du Fonds et rencontrant les exigences de la loi. Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds de placement FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds FMOQ.

Stratégie de placement

- La répartition des actifs entre les grandes classes d'actif (marché monétaire, titres à revenu fixe, titres de participation canadiens et internationaux, etc.) du Fonds de placement FMOQ a été fixée par le gestionnaire du Fonds et fait l'objet d'un rééquilibrage trimestriel.
- La répartition médiane des actifs du Fonds de placement FMOQ est la suivante: entre 25 % et 45 % % en liquidité et en titres à revenu fixe, et entre 55 % et 75 % en actions canadiennes et étrangères. Sous certaines conditions, le gestionnaire de portefeuille *Fiera Capital inc.* ci-après « Fiera » peut utiliser des instruments dérivés, notamment des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, ainsi que des fonds cotés en bourse, afin d'opérationnaliser la répartition tactique de portefeuille souhaitée. La marge de manoeuvre de gestion est exprimée dans les politiques de placement adoptées par le gestionnaire du Fonds.
- La gestion des liquidités et des investissements en marché monétaire est confiée à Fiera.
- La gestion des titres à revenu fixe, s'effectue par le biais du Fonds obligations canadiennes FMOQ, et ce, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. La gestion des titres à revenu fixe du Fonds de placement FMOQ pourrait être confiée à un gestionnaire de portefeuille qui l'effectuerait en fonction principalement de l'évolution anticipée des taux d'intérêt à court et long termes et des écarts de rendements entre les diverses catégories de titres.
- La gestion des titres de participation canadiens est confiée à Fiera et *BlackRock Asset Management Capital Limited* ci-après « BlackRock ». Fiera entend investir l'actif qui lui est confié dans le Fonds actions canadiennes SEI - catégorie O et dans des titres de sociétés canadiennes de petite et de grande capitalisation. BlackRock entend investir l'actif sous sa gestion dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*, tel que permis en vertu des dispenses obtenues.
- La gestion des titres de participation des marchés internationaux s'effectue par le biais du Fonds actions internationales FMOQ, et ce, tel que permis en vertu du Règlement 81-102. La gestion des titres de participation des marchés internationaux du Fonds de placement FMOQ pourrait être confiée à un gestionnaire de portefeuille qui l'effectuerait en fonction des pays, des secteurs de l'économie et des sociétés présentant les meilleures perspectives.
- Le Fonds de placement FMOQ entend investir un maximum d'environ 95 % de ses actifs dans d'autres OPC, dont 70 % dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ et actions internationales FMOQ.
- L'Autorité des marchés financiers a dispensé le Fonds de placement FMOQ de l'application des dispositions prévues au paragraphe 1) de l'article 2.1 et aux sous paragraphes a) et c) du paragraphe 2) de l'article 2.5 du Règlement 81-102 afin de permettre aux Fonds de placement FMOQ d'investir dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*. Ces dispenses sont sujettes aux conditions suivantes :
 - 1) dans la mesure où le Fonds de placement FMOQ détiendra des titres du *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*, la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* s'assurera que le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est conforme en tout temps aux dispositions applicables du Règlement 81-102 ;
 - 2) le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est constitué et créé en vertu des lois du Canada ou des lois des provinces du Canada ;
 - 3) le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* respecte la définition d'organisme de placement collectif figurant à l'article 5 de la Loi sur les valeurs mobilières (Québec).
- Le Fonds de placement FMOQ entend utiliser des dérivés visés. Le Fonds de placement FMOQ pourra notamment acheter ou vendre des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, pourvu qu'ils soient compatibles avec ses objectifs de placement et que leur utilisation soit autorisée par les autorités réglementaires en valeurs mobilières. Le Fonds de placement FMOQ pourra utiliser ces instruments pour se protéger contre certains risques de placement, tels que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt et la volatilité des marchés. Le Fonds de placement FMOQ pourra également investir dans ces instruments à d'autres fins, par exemple afin de participer aux marchés financiers internationaux ou pour faciliter les opérations de portefeuille ou en réduire les coûts.
- Le Fonds de placement FMOQ n'entend pas utiliser des instruments dérivés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés auront une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds de placement FMOQ. Ils devront être évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte en capital non réalisé(e). Les contrats sur instruments dérivés sont surveillés chaque jour ouvrable par les gestionnaires de portefeuille.
- En vertu de l'article 14.2(3) du Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, le Fonds de placement FMOQ doit calculer quotidiennement sa valeur liquidative s'il entend utiliser des dérivés visés. Aussi, les articles 9.3 et 10.3 du Règlement 81-102 prévoient que le prix d'émission ou le prix de rachat des parts d'un organisme de placement collectif est la prochaine valeur liquidative par part établie après la réception de l'ordre d'achat ou de rachat par l'organisme de placement collectif. Ainsi, comme le Fonds de placement FMOQ doit calculer sa valeur liquidative chaque jour ouvrable lorsqu'il utilise des dérivés visés, les ordres d'achat et de rachat sur les parts de Fonds de placement FMOQ devraient, en théorie, être exécutés à chaque jour ouvrable. Le Fonds de placement FMOQ a toutefois obtenu de l'Autorité des marchés financiers une dispense de l'application 9.3 et 10.3 du Règlement 81-102 en date du 29 avril 2009. Cette dispense était notamment conditionnelle à ce que (i) le prix d'émission ou le prix de rachat des parts du Fonds de placement FMOQ en réponse à un ordre d'achat ou de rachat soit la valeur liquidative par part établie le dernier jour ouvrable de chaque semaine (sauf la dernière semaine de l'année alors que le gestionnaire du Fonds peut choisir le dernier jour ouvrable de l'année) suivant la réception de l'ordre d'achat ou de rachat par le Fonds de placement FMOQ, (ii) une modification du prospectus simplifié et de la notice annuelle soit effectuée et (iii) un avis d'au moins soixante jours soit transmis aux porteurs de parts du Fonds de placement FMOQ avant de commencer l'utilisation des dérivés visés. Les conditions ont été respectées par le Fonds de placement FMOQ.
- Le Fonds de placement FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt et de mise en pension de titres, tel que permis par les autorités en valeurs mobilières.
- Si le Fonds de placement FMOQ désire acquérir des titres d'un autre OPC, il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds de placement FMOQ sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ;
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Les gestionnaires de portefeuille entendent gérer en tout temps le portefeuille du Fonds de placement FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

Instruments financiers évalués à la juste valeur

Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux, tel que décrit à la note 5. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » à la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	15 303 995	—	—	15 303 995
Titres de marché monétaire	5 163 628	—	—	5 163 628
Fonds de placement	—	105 570 587	—	105 570 587
Instruments financiers dérivés	219 783	—	—	219 783
Total	20 687 406	105 570 587	—	126 257 993
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction				
Instruments financiers dérivés	295 658	—	—	295 658
Total	295 658	—	—	295 658

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	20 338 836	—	48 163	20 386 999
Titres de marché monétaire	21 490 736	124 904	—	21 615 640
Fonds de placement	—	95 780 803	—	95 780 803
Instruments financiers dérivés	237 401	—	—	237 401
Total	42 066 973	95 905 707	48 163	138 020 843
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction				
Instruments financiers dérivés	10 941	47 942	—	58 883
Total	10 941	47 942	—	58 883

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

Le tableau suivant montre le rapprochement des mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de la période.

Au 31 décembre 2011	(\$)
Solde au début de l'exercice	48 163
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	220 185
Gain net (perte nette) réalisé(e)	289 104
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(298 073)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	(259 379)
Solde à la fin de l'exercice	—

Au 31 décembre 2010	(\$)
Solde au début de l'exercice	336 798
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	39 193
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(394 619)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	66 791
Solde à la fin de l'exercice	48 163

Risques découlant des instruments financiers
Risque de change

Aux 31 décembre 2011 et 2010, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans le Fonds actions internationales FMOQ, lequel est exposé au risque de change. Des détails sur le risque de change de ce Fonds sont disponibles dans ce rapport.

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de change :

Au 31 décembre 2011	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction ¹ (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	33 510 281	—	—	—
Dollar australien	268 846	—	—	—
Dollar de Hong Kong	217 047	—	—	—
Euro	623 951	—	—	—
Franc suisse	1 357 225	—	—	—
Livre sterling	578 269	—	—	—
Yen japonais	471 257	—	—	—
Au 31 décembre 2010	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction¹ (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	33 810 295	—	3 136 454	—
Euro	633 154	—	—	—
Livre sterling	430 622	—	—	—
Yen japonais	464 061	—	—	—
Franc suisse	1 110 973	—	—	—
Dollar de Hong Kong	216 485	—	—	—
Dollar australien	274 531	—	—	—

¹ Excluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés du Fonds et du Fonds actions internationales FMOQ.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net, incluant la participation du Fonds actions internationales FMOQ, aurait diminué ou augmenté de :

Au 31 décembre 2011	Impact sur l'actif net ² (\$)
Dollar américain	528 953
Euro	62 711
Livre sterling	64 882
Yen Japonais	60 133
Franc suisse	56 846
<hr/>	
31 décembre 2010	Impact sur l'actif net ² (\$)
Dollar américain	438 921
Euro	121 609
Livre sterling	90 645
Yen Japonais	86 640

² Incluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés du Fonds et du Fonds actions internationales FMOQ.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux autres devises étrangères auxquelles le Fonds est exposé, les autres variables étant demeurées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

En pratique, l'impact réel peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité. Il comprend également la partie investie dans les Fonds obligations canadiennes FMOQ et actions internationales FMOQ.

Au 31 décembre 2011	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	23 776 382	19 335 301	9 406 473	13 673 491	59 776 059	125 967 706
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	90 343	90 343
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	613 959	613 959
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	—	—	—	—	570 041	570 041
Total des éléments d'actif	23 776 382	19 335 301	9 406 473	13 673 491	61 050 402	127 242 049
Éléments de passif						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	—	—	—	—	295 658	295 658
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	97 217	97 217
Charges à payer	—	—	—	—	26 518	26 518
Autres éléments de passif	—	—	—	—	194 396	194 396
Total des éléments de passif	—	—	—	—	613 789	613 789
Total	23 776 382	19 335 301	9 406 473	13 673 491	60 436 613	126 628 260
<hr/>						
Au 31 décembre 2010	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	37 410 903	14 267 348	7 720 447	8 847 641	70 035 546	138 281 885
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	11 334	11 334
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	316 260	316 260
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	—	—	—	—	503 880	503 880
Total des éléments d'actif	37 410 903	14 267 348	7 720 447	8 847 641	70 867 020	139 113 359
Éléments de passif						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	3 718	—	—	—	58 883	62 601
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	101 818	101 818
Charges à payer	—	—	—	—	28 708	28 708
Total des éléments de passif	3 718	—	—	—	189 409	193 127
Total	37 407 185	14 267 348	7 720 447	8 847 641	70 677 610	138 920 232

Au 31 décembre 2011, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en assumant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 718 908 \$ (604 481 \$ au 31 décembre 2010).

Cette analyse de sensibilité exclut les titres de marché monétaire car la variation obtenue pour ceux-ci est minime en raison de leur nature à court terme. En outre, ils sont habituellement détenus jusqu'à l'échéance.

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

Risque de prix

L'estimation de l'impact sur l'actif net du Fonds de la variation d'un indice de référence est présentée dans le tableau suivant. Cet impact est déterminé approximativement en fonction du coefficient bêta de la catégorie du Fonds concernée, lequel est calculé selon la corrélation antérieure entre le rendement de ladite catégorie et celle de son indice de référence. Advenant qu'il y ait un historique de rendement insuffisant, le coefficient bêta est estimé en fonction de titres ou de fonds ayant des caractéristiques similaires.

Au 31 décembre 2011

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	6 648
DEX univers	1,00	340 377
S&P/TSX Composé	3,00	1 074 124
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	1 382 781

Au 31 décembre 2010

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	8 231 ³
DEX univers	1,00	386 754 ³
S&P/TSX Composé	3,00	1 300 293 ³
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	1 449 285 ³

³ Montant redressé pour tenir compte du coefficient bêta.

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, le risque de crédit du Fonds découle principalement des titres à revenu fixe détenus par le biais de ses investissements dans le Fonds obligations canadiennes FMOQ.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2011 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	36
AA	29
A	28
BBB	7
Total	100

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2010 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	29
AA	32
A	35
BBB	4
Total	100

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de liquidité. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être consultés dans leurs états financiers disponibles à l'adresse Internet suivante : www.fondsfmoq.com.

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

Au 31 décembre 2011	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	—	295 658	—
Somme à payer pour l'achat de titres	32 990	—	—
Charges à payer	9 721	—	—
Autres éléments de passif	182 820	—	—
Total des éléments de passif	225 531	295 658	—

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	—	58 883	—
Somme à payer pour l'achat de titres	101 818	—	—
Charges à payer	15 631	—	—
Total des éléments de passif	117 449	58 883	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2011	2010
Actif		
Encaisse	13 962 \$	1 167 117 \$
Placements à la juste valeur	129 903 739	97 066 626
Souscriptions à recevoir	211 763	—
Somme à recevoir pour la vente de titres	112 897	322 121
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	659 069	348 721
	<u>130 901 430</u>	<u>98 904 585</u>
Passif		
Charges à payer	26 459	20 337
Parts rachetées à payer	241 082	—
Somme à payer pour l'achat de titres	109 798	1 138 142
	<u>377 339</u>	<u>1 158 479</u>
Actif net et avoir des participants	<u>130 524 091 \$</u>	<u>97 746 106 \$</u>
Parts en circulation	<u>12 978 103</u>	<u>9 609 776</u>
Actif net par part	<u>10,06 \$</u>	<u>10,17 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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


Louis Godin
Président du conseil d'administration


Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	1 139 049 \$	690 784 \$
Dividendes	3 712 523	2 253 731
	<u>4 851 572</u>	<u>2 944 515</u>
Charges		
Honoraires de gestion	1 168 840	746 918
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	1 092	521
Total des charges	<u>1 169 932</u>	<u>747 439</u>
Revenu net de placement	<u>3 681 640</u>	<u>2 197 076</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	3 702 289	2 305 504
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(2 466 573)	5 221 866
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(200 370)	(99 564)
	<u>1 035 346</u>	<u>7 427 806</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>4 716 986 \$</u>	<u>9 624 882 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>0,41 \$</u>	<u>1,25 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
Actif net au début de l'exercice	<u>97 746 106 \$</u>	<u>54 419 721 \$</u>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	36 147 151	36 749 478
Parts émises au réinvestissement des distributions	6 391 989	3 073 651
Parts rachetées	(8 040 362)	(3 022 971)
	<u>34 498 778</u>	<u>36 800 158</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>4 716 986</u>	<u>9 624 882</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(3 422 880)	(3 098 655)
Gain net sur la vente de placements	(3 014 899)	—
	<u>(6 437 779)</u>	<u>(3 098 655)</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>130 524 091 \$</u>	<u>97 746 106 \$</u>

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions (67,2 %)				Services financiers (suite)			
Actions canadiennes (66,5 %)				Services financiers (suite)			
Actions privilégiées (12,1 %)				Banque Royale du Canada			
Énergie (1,6 %)				série AA, 4,450 %			
AltaGas				20 500	483 813 \$	530 130 \$	
série A, 5,000 %	11 000	278 438 \$	282 920 \$	série AB, 4,700 %	4 900	122 892	127 351
Enbridge				série AJ, 5,000 %	21 700	568 539	569 191
série A, 5,500 %	3 000	69 008	78 900	série AR, 6,250 %	5 100	138 521	138 363
série B, 4,000 %, taux initial (jusqu'en 2017), perpétuelle	7 400	185 000	190 698	série W, 4,900 %, convertibles	19 000	473 123	487 920
série D, 4,000 %, taux initial (jusqu'en 2018), perpétuelle	8 000	200 000	203 440	Banque Scotia			
Société d'énergie Talisman				série 14, 4,500 %	1 800	42 286	46 476
série 1, 4,200 %, (taux variable à partir du 2016-12-31), perpétuelle	9 400	235 000	229 454	série 15, 6,250 %, perpétuelle	19 500	474 126	502 125
TransCanada Corporation				série 32, 3,700 %, perpétuelle	10 100	244 914	250 682
série 5, 4,400 %, perpétuelle	20 200	515 719	521 160	Banque Toronto-Dominion			
TransCanada PipeLines				série AA, 5,000 %, taux initial (jusqu'en 2014), perpétuelle	12 000	315 198	315 480
série 1, 4,600 %	18 200	466 182	477 022	série O, 4,850 %	8 000	201 380	209 840
série Y, 5,600 %	3 100	151 734	162 409	Brookfield Asset Management			
		2 101 081	2 146 003	série 10, 5,750 %	10 700	275 204	269 319
Produits industriels (0,1 %)				série 11, 5,500 %	2 000	49 005	51 240
Transcontinental				série 18, 4,750 %	8 200	160 546	190 650
série D, convertibles, 6,750 %	7 200	182 656	186 552	série 2, taux variable	11 000	228 023	167 200
Consommation discrétionnaire (0,4 %)				série 24, 5,400 %, perpétuelle	1 100	27 500	28 633
Shaw Communication				Brookfield Office Properties			
série A, 4,500 %, perpétuelle	5 300	132 500	134 567	série F, 6,000 %, convertibles	3 600	92 484	92 772
Thomson Corporation				série H, 5,750 %, convertibles	4 400	106 424	113 740
série B, taux variable	18 100	407 649	371 050	Corporation Financière Power			
		540 149	505 617	série F, 5,250 %	10 400	249 236	260 832
Consommation courante (0,4 %)				série I, 6,000 %	11 100	285 378	287 490
Compagnies Loblaw				série M, 6,000 %, convertibles	5 800	153 642	155 324
série A, 5,950 %	10 800	293 268	294 624	Dundee Bancorp			
George Weston				série 1, 5,000 %	2 500	62 850	64 000
série I, 5,800 %	8 200	203 143	208 854	série 2, 6,750 %	5 000	125 000	132 450
		496 411	503 478	Fairfax Financial Holdings			
Services financiers (7,2 %)				série C, 5,750 %, perpétuelle	5 300	135 982	134 461
Banque canadienne de l'Ouest				Financière Sun Life			
série 3, 7,250 %	6 200	174 484	169 570	classe A, série 1, 4,750 %	24 400	559 561	538 508
Banque Canadienne Impériale de Commerce				série 6R, 6,000 %	14 100	378 695	369 420
série 26, 5,750 %, convertibles	12 600	315 504	321 678	Fonds de placement immobilier RioCan			
série 31, 4,700 %, perpétuelle	30 600	735 263	793 764	série A, 5,250 %, perpétuelle	13 400	340 625	345 854
série 32, 4,500 %, perpétuelle	4 000	96 360	103 600	Great-West Lifeco			
Banque de Montréal				série G, 5,200 %	1 800	44 442	45 180
série 23, 5,400 %	10 200	277 715	277 440	série J, 6,000 %	8 000	204 201	212 960
Banque HSBC Canada				Power Corporation du Canada			
série D, 5,000 %	8 400	194 438	215 460	série B, 5,350 %	9 700	234 196	243 179
Banque Nationale du Canada				Société Financière Manuvie			
série 16, 4,850 %	4 300	100 125	110 940	série 1, 5,600 %	12 000	306 370	313 200
				série 2, 4,650 %	10 100	218 495	221 695
						9 196 540	9 408 117
				Télécommunications (1,2 %)			
				BCE			
				série 17, 4,350 %	20 100	470 221	459 687
				série 19, 5,550 %, perpétuelle	10 700	216 603	253 804
				série AC, 5,540 %	6 000	142 740	136 260
				série S, perpétuelle	21 400	401 608	458 388
				série Y, 4,600 %	10 300	236 282	220 626
						1 467 454	1 528 765

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions ordinaires (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services publics (1,2 %)				Services financiers (suite)			
Canadian Utilities				Genworth MI Canada	51 800	1 206 082 \$	1 061 382 \$
série 2, 6,700 %, perpétuelle	5 600	151 178 \$	156 632 \$	Industrielle Alliance, Assurance			
série 4, 3,800 %	4 000	100 000	100 400	et services financiers	32 000	1 009 223	838 720
série X, 6,000 %	11 400	290 628	296 628	Northern Property Real Estate			
série Y, 4,000 %	10 400	260 000	268 424	Investment Trust	26 600	614 349	790 552
Fortis				Société financière IGM	40 300	1 768 184	1 778 036
série C, 5,450 %, convertibles	9 200	239 756	239 200			<u>20 744 753</u>	<u>20 392 767</u>
Nova Scotia Power				Télécommunications (9,9 %)			
série D, 5,900 %	5 700	161 622	160 227	BCE	99 000	3 168 242	4 203 540
Westcoast Energy				Bell Aliant	49 900	1 359 467	1 423 148
série 7, 5,500 %	5 000	118 255	127 800	Manitoba Telecom Services	73 600	2 297 805	2 180 768
série 8, 5,600 %	7 800	181 858	196 482	TELUS Corporation	72 500	3 140 028	4 171 650
		<u>1 503 297</u>	<u>1 545 793</u>	TELUS Corporation, sans droit			
				de vote	17 865	902 484	974 714
Total des actions privilégiées		<u>15 487 588</u>	<u>15 824 325</u>			<u>10 868 026</u>	<u>12 953 820</u>
Actions ordinaires (54,4 %)				Services publics (3,9 %)			
Énergie (17,7 %)				Emera	71 400	1 888 383	2 356 914
ARC Resources	103 835	2 444 195	2 594 837	Fortis	60 600	1 754 240	2 020 404
Baytex Energy Corp.	47 700	2 390 302	2 714 607	Just Energy Group	60 200	859 675	689 892
Bonavista Energy Corporation	79 900	2 161 323	2 081 395			<u>4 502 298</u>	<u>5 067 210</u>
Canadian Oil Sands	59 500	1 591 170	1 381 590	Total des actions ordinaires			
Crescent Point Energy	52 000	2 247 315	2 331 160			<u>68 102 388</u>	<u>70 973 043</u>
Husky Energy	102 400	2 330 396	2 505 728	Total des actions canadiennes			
Inter Pipeline Fund	167 600	2 929 654	3 115 684			<u>83 589 976</u>	<u>86 797 368</u>
Keyera Corp.	16 400	747 057	816 064	Actions étrangères (0,7 %)			
Penn West Petroleum	89 400	2 213 272	1 802 304	Bermudes			
Provident Energy	91 300	751 014	899 305	Brookfield Renewable Power	36 100	786 875	979 648
Trinidad Drilling	157 100	912 938	1 214 383	Total des actions			
Vermilion Energy	35 458	1 502 977	1 602 347			<u>84 376 851</u>	<u>87 777 016</u>
		<u>22 221 613</u>	<u>23 059 404</u>			<u>84 376 851</u>	<u>87 777 016</u>
Matériaux (0,7 %)							
Labrador Iron Ore Royalty Corp	24 000	843 908	896 640	Valeur nominale			
Produits industriels (0,6 %)				Obligations canadiennes (25,3 %)			
Morneau Shepell	72 600	718 142	755 040	Gouvernement du Canada (14,1 %)			
Consommation discrétionnaire (6,0 %)				Gouvernement du Canada			
Aimia	148 300	1 713 351	1 769 219	1,500 %, 2013-11-01	584 000 \$	590 834	589 833
Reitmans (Canada), classe A	15 800	260 354	233 682	3,000 %, 2015-12-01	7 065 000	7 545 671	7 554 770
Shaw Communications, classe B	133 300	2 792 842	2 696 659	2,750 %, 2016-09-01	2 310 000	2 454 125	2 463 095
Thomson Reuters Corporation	115 800	3 437 101	3 148 602	3,750 %, 2019-06-01	1 795 000	2 038 608	2 053 410
		<u>8 203 648</u>	<u>7 848 162</u>	3,250 %, 2021-06-01	1 107 000	1 210 478	1 230 545
Services financiers (15,6 %)				4,000 %, 2041-06-01	2 364 000	3 029 428	3 103 134
Banque Canadienne Impériale				Milit-Air			
de Commerce	51 856	3 740 729	3 824 380	série 1, 5,750 %, 2019-06-30	26 187	28 347	29 710
Banque de Montréal	57 200	3 346 064	3 193 476	PSP Capital			
Banque Royale du Canada	85 604	4 356 221	4 444 560	4,570 %, 2013-12-09	500 000	504 796	529 212
Banque Scotia	30 900	1 619 037	1 568 793	série 2, 2,940 %, 2015-12-03	250 000	249 895	259 803
Canadian Real Estate Investment Trust	22 900	654 099	809 973	Royal Office Finance			
Financière Sun Life	65 700	1 780 084	1 240 416	série A, 5,209 %, 2032-11-12	551 931	573 995	656 545
Fonds de placement immobilier RioCan	31 900	650 681	842 479			<u>18 226 177</u>	<u>18 470 057</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (4,0 %)				Sociétés (suite)			
Infrastructure Ontario				British Columbia Ferry Services			
4,700 %, 2037-06-01	50 000 \$	50 066 \$	56 581 \$	5,021 %, 2037-03-20	103 000 \$	105 066 \$	112 083 \$
Province de l'Ontario				Caisse centrale Desjardins			
taux variable, 2016-09-14	2 464 000	2 449 688	2 458 530	3,502 %, 2017-10-05	95 000	96 258	98 248
4,700 %, 2037-06-02	1 125 000	1 197 898	1 362 887	Canadian Utilities			
Province de Québec				4,543 %, 2041-10-24	150 000	150 000	162 345
4,250 %, 2021-12-01	1 090 000	1 187 342	1 211 981	Capital Desjardins			
TCHC Issuer Trust				série G, 5,187 %, 2020-05-05	185 000	187 287	199 385
4,877 %, 2037-05-11	50 000	50 000	57 249	série H, 3,797 %, (taux variable			
série B, 5,395 %, 2040-02-22	100 000	100 000	122 658	à partir du 2015-11-23),			
		5 034 994	5 269 886	2020-11-23	115 000	116 171	117 205
Municipalités et institutions parapubliques (1,0 %)				Consumers' Waterheater			
Ontario School Boards Financing Corporation				5,250 %, 2013-03-15	150 000	150 006	153 358
série 00A1, 7,200 %, 2025-06-09	297 421	360 801	374 325	Electricity Distributors Finance			
série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	229 079	261 473	285 094	6,450 %, 2012-08-15	125 000	136 012	128 424
série 04A1, 5,483 %, 2029-11-26,				Enbridge			
placement privé	252 662	269 645	292 358	7,200 %, 2032-06-18	218 000	272 646	299 110
série 06A1, 5,070 %, 2031-04-18,				Health Montreal Collective,			
placement privé	174 601	170 602	195 678	placement privé			
		1 062 521	1 147 455	série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	535 000	535 000	616 275
Sociétés (6,2 %)				Hospital Infrastructure			
Alliance Pipeline Limited Partnership				série A, 5,439 %, 2045-01-31	145 000	144 999	161 019
6,765 %, 2025-12-31	54 893	63 538	67 095	Integrated Team Solutions SJHC			
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto				5,946 %, 2042-11-30	55 000	55 388	63 631
série 99-1, 6,450 %, 2029-07-30	588 664	654 771	724 533	Plenary Properties			
6,470 %, 2034-02-02	150 000	179 643	197 615	6,288 %, 2044-01-31	313 000	358 502	383 641
Banque Canadienne Impériale de Commerce				SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance			
3,100 %, 2015-03-02	150 000	149 718	154 851	6,632 %, 2044-06-30	142 000	160 374	178 922
3,150 %, (taux variable à partir du 2015-11-02), 2020-11-02	369 000	367 568	370 854	Société financière IGM			
Banque de Montréal				6,580 %, 2018-03-07	50 000	55 492	57 959
2,960 %, 2016-08-02	190 000	191 273	193 693	Teranet Income Fund			
3,979 %, taux initial				5,754 %, 2040-12-17	130 000	130 000	136 546
(jusqu'en 2016), 2021-07-08	135 000	139 562	139 922	6,100 %, 2041-06-17	200 000	199 912	219 736
4,609 %, 2025-09-10	240 000	248 597	264 531	TransCanada PipeLines			
Banque Nationale du Canada				9,450 %, 2018-03-20	270 000	352 323	368 385
4,030 %, 2015-05-26	160 000	160 000	169 551	7,340 %, 2028-07-18	220 000	261 404	296 789
Banque Royale du Canada						7 626 985	8 096 678
5,950 %, 2014-06-18	475 000	514 426	512 891	Total des obligations canadiennes		31 950 677	32 984 076
3,660 %, 2017-01-25	250 000	249 908	262 865				
5,450 %, taux initial							
(jusqu'en 2013), 2018-11-04	250 000	264 400	265 142				
taux variable, 2020-11-02	330 000	329 908	332 606				
Banque Scotia							
3,430 %, 2014-07-16	100 000	103 741	103 976				
Banque Toronto-Dominion							
5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18	450 000	463 101	502 412				
BMW Canada							
3,220 %, 2013-03-28	80 000	79 991	81 080				

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Coût	Juste valeur
Titres de marché monétaire (6,0 %)				Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres		
Bon du Trésor de l'Île-du-Prince-Édouard					(110 693)\$	— \$
2012-01-26	950 000 \$	947 815 \$	949 410 \$	Total des placements (99,5 %)		
Bons du Trésor de l'Ontario				125 270 560 \$ 129 903 739		
2012-02-01	450 000	449 320	449 661	Autres éléments d'actif net (0,5 %)		
2012-02-15	100 000	99 766	99 890	620 352		
2012-02-22	75 000	74 823	74 904	Actif net (100 %)		
2012-02-29	1 650 000	1 646 964	1 647 558	130 524 091 \$		
2012-03-14	300 000	299 337	299 450			
Bons du Trésor du Canada						
2012-03-29	360 000	359 284	359 274			
2012-04-26	200 000	199 088	199 454			
Bons du Trésor du Manitoba						
2012-02-01	400 000	399 100	399 699			
2012-02-22	625 000	623 575	624 198			
2012-02-29	300 000	299 283	299 556			
Bon du Trésor du Nouveau-Brunswick						
2012-02-14	450 000	449 019	449 516			
Bons du Trésor du Québec						
2012-01-27	1 050 000	1 047 522	1 049 340			
2012-03-09	355 000	354 241	354 403			
Financement-Québec						
2012-01-20	615 000	613 801	614 710			
Total des titres de marché monétaire		7 862 938	7 871 023			
Titres hypothécaires (1,0 %)						
Corporation émettrice Column Canada						
4,934 %, 2016-09-15	35 000	34 924	37 768			
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers						
4,449 %, 2016-08-12	100 000	63 868	72 528			
Merrill Lynch Financial Asset						
5,059 %, 2012-05-12	200 000	105 045	108 181			
6,140 %, 2012-05-12	50 000	43 913	42 687			
5,740 %, 2012-11-12	185 000	174 772	179 067			
5,441 %, 2014-03-12	200 000	189 515	211 974			
4,826 %, 2016-02-12	70 000	61 596	75 026			
série 2007-CA22, classe A3,						
4,878 %, 2017-04-12	40 000	36 640	43 066			
6,673 %, 2021-05-07	225 000	151 563	151 903			
Merrill Lynch Mortgage Loans						
4,678 %, 2015-08-12	100 000	43 416	47 029			
4,711 %, 2016-11-12	130 000	120 212	133 327			
7,767 %, 2021-09-05	155 000	165 323	169 068			
Total des titres hypothécaires		1 190 787	1 271 624			

INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS REVENU MENSUEL FMOQ

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

Le Fonds revenu mensuel FMOQ vise à procurer un revenu mensuel relativement constant et une appréciation de capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe et de titres de participation offrant des rendements élevés.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds revenu mensuel FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale du Fonds revenu mensuel FMOQ.

Stratégie de placement

- La distribution mensuelle est revue et établie au début de chaque année civile d'après les perspectives du marché et peut être rajustée au cours de l'année, au besoin et sans préavis, en fonction des fluctuations des marchés.
- Pour atteindre les objectifs du Fonds revenu mensuel FMOQ, le gestionnaire de portefeuille, *Fiera Capital inc.* ci-après « Fiera », investit l'actif du Fonds revenu mensuel FMOQ tant dans des titres à revenu fixe que dans des titres de participation.
- Pour établir la répartition entre les titres à revenu fixe et les titres de participation, Fiera examine les indicateurs économiques tels que la croissance, l'inflation, la politique monétaire et les perspectives relatives aux taux d'intérêt. La marge de manoeuvre de gestion est exprimée dans la politique de placement adoptée par le gestionnaire du Fonds.
- En ce qui concerne les titres à revenu fixe, Fiera choisit des titres parmi les émetteurs gouvernementaux et corporatifs dont la cote de crédit est BBB ou mieux selon les cotes établies par l'agence canadienne CBRIS ou une cote équivalente. Les titres de sociétés sont soumis à des règles de diversification afin de limiter le risque de crédit. Fiera effectue également ses choix afin d'obtenir une bonne diversification en termes de durée et d'émetteur.
- En ce qui concerne les titres de participation, Fiera choisit les titres qui composent le portefeuille en fonction de leurs valeurs respectives, de leurs politiques de distribution de revenu et de leur potentiel de croissance. Pour ce faire, Fiera examine les données financières passées et prospectives, ainsi que diverses informations relatives au management et aux politiques de l'entreprise.
- Le Fonds revenu mensuel FMOQ peut investir jusqu'à 30 % de son actif dans des titres étrangers. Il n'entend toutefois pas investir ses actifs dans d'autres OPC.
- Le Fonds revenu mensuel FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt et de mise en pension de titres, tel que permis par les autorités en valeurs mobilières.
- Le gestionnaire de portefeuille entend gérer en tout temps le portefeuille du Fonds revenu mensuel FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

Instruments financiers évalués à la juste valeur

Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux, tel que décrit à la note 5. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » à la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	87 777 016	—	—	87 777 016
Obligations	23 739 943	9 244 133	—	32 984 076
Titres hypothécaires	—	1 271 624	—	1 271 624
Titres de marché monétaire	7 871 023	—	—	7 871 023
Total	119 387 982	10 515 757	—	129 903 739

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	67 283 093	—	—	67 283 093
Obligations	9 512 804	5 082 042	—	14 594 846
Titres hypothécaires	—	1 028 186	—	1 028 186
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	528 141	—	528 141
Titres de marché monétaire	13 632 360	—	—	13 632 360
Total	90 428 257	6 638 369	—	97 066 626

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, des titres d'une valeur approximative de 1 149 000 \$ ont été transférés du niveau 1 vers le niveau 2 à la suite d'un changement de la méthode d'évaluation de la juste valeur. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

Le tableau suivant montre le rapprochement des mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice.

Au 31 décembre 2011	(\$)
Solde au début de l'exercice	—
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	—
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
Solde à la fin de l'exercice	—
<hr/>	
Au 31 décembre 2010	(\$)
Solde au début de l'exercice	516 385
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(33 635)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	(482 750)
Solde à la fin de l'exercice	—

Risques découlant des instruments financiers
Risque de change

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de change :

Au 31 décembre 2011	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	963 583	—	—	—

Au 31 décembre 2010	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	19 848	—	—	—

Au 31 décembre 2011 et 2010, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds sont libellés en dollar canadien. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité.

Au 31 décembre 2011	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	10 801 874	14 569 494	6 378 937	10 390 380	87 777 016	129 917 701
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	112 897	112 897
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	870 832	870 832
Total des éléments d'actif	10 801 874	14 569 494	6 378 937	10 390 380	88 760 745	130 901 430
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	109 798	109 798
Charges à payer	—	—	—	—	26 459	26 459
Autres éléments de passif	—	—	—	—	241 082	241 082
Total des éléments de passif	—	—	—	—	377 339	377 339
Total	10 801 874	14 569 494	6 378 937	10 390 380	88 383 406	130 524 091

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	14 799 477	7 232 551	3 951 461	4 967 161	67 283 093	98 233 743
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	322 121	322 121
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	348 721	348 721
Total des éléments d'actif	14 799 477	7 232 551	3 951 461	4 967 161	67 953 935	98 904 585
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	1 138 142	1 138 142
Charges à payer	—	—	—	—	20 337	20 337
Total des éléments de passif	—	—	—	—	1 158 479	1 158 479
Total	14 799 477	7 232 551	3 951 461	4 967 161	66 795 456	97 746 106

Au 31 décembre 2011, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en assumant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 624 423 \$ (268 743 \$ au 31 décembre 2010).

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

Risque de prix

L'estimation de l'impact sur l'actif net du Fonds de la variation d'un indice de référence est présentée dans le tableau suivant. Cet impact est déterminé approximativement en fonction du coefficient bêta de la catégorie du Fonds concernée, lequel est calculé selon la corrélation antérieure entre le rendement de ladite catégorie et celle de son indice de référence. Advenant qu'il y ait un historique de rendement insuffisant, le coefficient bêta est estimé en fonction de titres ou de fonds ayant des caractéristiques similaires.

Au 31 décembre 2011

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	6 853
DEX univers	1,00	296 029
S&P/TSX - Revenus sur les actions	3,00	1 873 673
BMO Nesbitt Burns – 50 actions privilégiées	2,00	391 572

Au 31 décembre 2010

Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	5 791 ¹
DEX univers	1,00	229 606 ¹
S&P/TSX - Actions	3,00	1 548 298 ¹
BMO Nesbitt Burns, indice de rendement global 50 actions privilégiées	2,00	293 238

¹ Montant redressé pour tenir compte du coefficient bêta.

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

Risque de crédit

Le risque de crédit du Fonds découle principalement des titres à revenu fixe. Étant donné que la juste valeur de ces titres tient compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. Le Fonds investit dans des actifs financiers dont la cote de crédit a été établie par *Dominion Bond Rating Service* (« DBRS »), *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. Lorsque plusieurs cotes de crédit sont disponibles pour un titre, la cote de crédit la plus basse est retenue et convertie au format DBRS. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2011 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	52
AA	30
A	15
BBB	3
Total	100

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2010 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	49
AA	37
A	14
Total	100

Risque de liquidité

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

Au 31 décembre 2011	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	109 798	—	—
Charges à payer	26 460	—	—
Autres éléments de passif	241 082	—	—
Total des éléments de passif	377 340	—	—

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	1 138 142	—	—
Charges à payer	20 337	—	—
Total des éléments de passif	1 158 479	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2011	2010
Actif		
Encaisse	53 033 \$	— \$
Placements à la juste valeur	209 542 396	183 524 495
Souscriptions à recevoir	435 392	—
Somme à recevoir pour la vente de titres	262 925	—
Intérêts à recevoir et autres	1 637 946	1 449 249
	<u>211 931 692</u>	<u>184 973 744</u>
Passif		
Découvert bancaire	—	21 882
Charges à payer	43 045	38 426
Parts rachetées à payer	19 864	—
Somme à payer pour l'achat de titres	313 624	—
	<u>376 533</u>	<u>60 308</u>
Actif net et avoir des participants	211 555 159 \$	184 913 436 \$
Parts en circulation	17 985 236	16 501 373
Actif net par part	11,76 \$	11,21 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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


Louis Godin
Président du conseil d'administration


Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	8 924 595 \$	8 475 947 \$
Charges		
Honoraires de gestion	2 016 687	1 805 085
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	105	130
	<u>2 016 792</u>	<u>1 805 215</u>
Revenu net de placement	6 907 803	6 670 732
Gains (pertes) sur placements		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	1 493 009	(117 156)
Gain net non réalisé	9 262 566	3 665 637
	<u>10 755 575</u>	<u>3 548 481</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	17 663 378 \$	10 219 213 \$
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	1,00 \$	0,63 \$

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
Actif net au début de l'exercice	184 913 436 \$	175 419 632 \$
Opérations sur les parts		
Parts vendues	24 854 132	607 944
Parts émises au réinvestissement des distributions	6 980 772	6 680 209
Parts rachetées	(15 875 168)	(1 332 821)
	<u>15 959 736</u>	<u>5 955 332</u>
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	17 663 378	10 219 213
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(6 903 192)	(6 680 741)
Gain net sur la vente de placements	(78 199)	—
	<u>(6 981 391)</u>	<u>(6 680 741)</u>
Actif net à la fin de l'exercice	211 555 159 \$	184 913 436 \$

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Obligations (97,4 %)				Obligations canadiennes (suite)			
Obligations canadiennes (96,0 %)				Gouvernements et sociétés publiques des provinces (44,3 %)			
Gouvernement du Canada (23,7 %)				Alberta Capital Finance Authority			
Fiducie du Canada pour l'habitation				5,000 %, 2013-12-02			
3,600 %, 2013-06-15	4 700 000 \$	4 732 584 \$	4 870 614 \$	Cadillac Fairview Corporation	350 000 \$	358 722 \$	374 924 \$
3,950 %, 2013-06-15	3 150 000	3 229 428	3 280 116	série A, 3,240 %, 2016-01-25	200 000	199 990	208 812
2,700 %, 2013-12-15	150 000	153 675	154 667	Cadillac Fairview Finance Trust			
série 1, 2,200 %, 2014-03-15	1 000 000	973 890	1 023 878	3,640 %, 2018-05-09	600 000	599 928	633 252
3,150 %, 2014-06-15	2 000 000	2 103 800	2 097 709	Financement-Québec			
2,750 %, 2014-09-15	1 000 000	1 005 500	1 042 369	4,250 %, 2015-12-01	1 350 000	1 361 758	1 484 895
3,150 %, 2015-06-15	400 000	399 432	424 722	3,500 %, 2016-12-01	1 300 000	1 325 289	1 399 893
2,450 %, 2015-12-15	400 000	399 032	415 868	3,500 %, 2017-12-01	2 000 000	2 022 428	2 151 420
2,750 %, 2015-12-15	2 700 000	2 703 900	2 838 061	Hydro-Québec			
2,750 %, 2016-06-15	3 000 000	3 007 261	3 158 137	11,000 %, 2020-08-15	800 000	1 360 539	1 302 690
1,850 %, 2016-12-15	3 350 000	3 389 768	3 386 391	9,625 %, 2022-07-15	375 000	572 625	596 019
3,350 %, 2020-12-15	600 000	596 196	648 521	6,500 %, 2035-02-15	625 000	693 432	913 976
3,800 %, 2021-06-15	800 000	843 380	894 333	6,000 %, 2040-02-15	700 000	812 447	1 004 193
2,650 %, 2022-03-15	400 000	399 112	405 471	série JN, 5,000 %, 2050-02-15	300 000	354 817	394 857
Gouvernement du Canada				Office ontarien de financement de l'infrastructure stratégique			
1,750 %, 2013-03-01	700 000	707 378	706 259	4,600 %, 2015-06-01	700 000	711 594	766 969
3,500 %, 2013-06-01	2 175 000	2 276 118	2 252 111	OMERS Realty Corporation, placement privé			
5,250 %, 2013-06-01	1 200 000	1 282 680	1 271 857	série A, 5,480 %, 2012-12-31	500 000	532 615	519 793
3,000 %, 2014-06-01	2 300 000	2 409 811	2 410 163	Ontario Hydro Energy			
5,000 %, 2014-06-01	1 700 000	1 852 224	1 862 221	8,900 %, 2022-08-18	600 000	871 704	921 957
4,000 %, 2016-06-01	1 275 000	1 415 590	1 425 292	8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500	473 859
4,000 %, 2017-06-01	1 000 000	1 127 620	1 135 767	Province de la Colombie-Britannique			
3,750 %, 2019-06-01	2 500 000	2 616 273	2 859 903	8,500 %, 2013-08-23	1 100 000	1 341 141	1 230 420
3,500 %, 2020-06-01	450 000	465 518	507 811	7,500 %, 2014-06-09	175 000	206 574	201 221
3,250 %, 2021-06-01	400 000	398 813	444 641	4,250 %, 2014-06-18	3 000 000	3 175 799	3 221 450
2,750 %, 2022-06-01	1 000 000	1 067 300	1 065 364	3,700 %, 2020-12-18	600 000	598 710	648 566
série A55, 8,000 %, 2023-06-01	900 000	1 293 120	1 438 953	3,250 %, 2021-12-18	700 000	704 599	726 079
9,000 %, 2025-06-01	50 000	78 934	89 398	6,150 %, 2027-11-19	275 000	290 098	376 961
série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	900 000	1 226 157	1 328 571	4,700 %, 2037-06-18	900 000	832 221	1 096 520
5,750 %, 2033-06-01	1 100 000	1 451 576	1 691 305	4,950 %, 2040-06-18	2 200 000	2 263 227	2 822 448
4,000 %, 2041-06-01	2 300 000	2 661 434	3 019 124	4,300 %, 2042-06-18	1 150 000	1 181 026	1 353 658
Milit-Air				Province de la Nouvelle-Écosse			
série 1, 5,750 %, 2019-06-30	694 742	731 433	788 227	4,100 %, 2021-06-01	500 000	498 825	550 719
5,870 %, 2020-04-22	201 671	216 717	231 641	6,600 %, 2031-12-01	250 000	275 125	362 219
PSP Capital				4,900 %, 2035-06-01	200 000	200 660	243 409
série 2, 2,940 %, 2015-12-03	100 000	99 958	103 921	4,700 %, 2041-06-01	600 000	586 602	731 860
Royal Office Finance				4,400 %, 2042-06-01	500 000	498 155	584 212
série A, 5,209 %, 2032-11-12	369 597	369 594	439 651	Province de la Saskatchewan			
Société canadienne d'hypothèques et de logement				5,250 %, 2012-12-03	300 000	314 250	311 292
4,250 %, 2016-02-01	400 000	389 788	444 003	3,900 %, 2020-07-28	300 000	299 139	332 060
		<u>48 074 994</u>	<u>50 157 040</u>	8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388	283 623
				5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	401 706
				6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	399 270
				4,750 %, 2040-06-01	800 000	715 928	1 010 212
				Province de l'Alberta			
				2,750 %, 2014-12-01	1 000 000	998 270	1 043 527
				5,930 %, 2016-09-16	186 195	196 715	207 194
				4,000 %, 2019-12-01	1 300 000	1 321 752	1 449 786
				Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
				9,250 %, 2013-03-18	500 000	629 505	548 048
				8,500 %, 2015-10-27	1 300 000	1 712 113	1 630 533
				4,650 %, 2037-11-19	400 000	390 008	471 312
				4,600 %, 2041-05-19	300 000	312 849	357 076

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)			
Province de l'Ontario				Province du Nouveau-Brunswick			
5,500 %, 2013-04-17	275 000 \$	299 750 \$	290 122 \$	9,250 %, 2013-01-18	800 000 \$	1 086 400 \$	866 566 \$
3,250 %, 2014-09-08	2 550 000	2 582 916	2 680 226	4,300 %, 2015-12-03	300 000	320 130	330 883
4,500 %, 2015-03-08	1 000 000	1 007 500	1 096 239	4,400 %, 2019-06-03	300 000	304 428	338 549
4,400 %, 2016-03-08	1 200 000	1 182 213	1 334 678	4,500 %, 2020-06-02	900 000	921 522	1 018 760
3,200 %, 2016-09-08	400 000	399 008	426 624	4,800 %, 2041-06-03	200 000	204 970	245 920
4,875 %, 2016-12-02	500 000	516 870	568 999	Université de Toronto			
4,300 %, 2017-03-08	1 500 000	1 485 740	1 679 035	5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	334 647
4,200 %, 2018-03-08	500 000	502 900	559 892	York University			
5,500 %, 2018-06-02	1 000 000	1 041 760	1 195 626	5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	418 344
4,400 %, 2019-06-02	1 800 000	1 799 474	2 040 401			84 649 507	93 741 629
4,200 %, 2020-06-02	1 800 000	1 878 523	2 009 055	Municipalités et institutions parapubliques (3,4 %)			
4,000 %, 2021-06-02	1 400 000	1 422 898	1 538 384	55 School Board Trust			
3,150 %, 2022-06-02	1 100 000	1 102 041	1 122 410	5,900 %, 2033-06-02	775 000	855 292	1 010 418
série HP, 8,100 %, 2023-09-08	700 000	878 500	1 050 849	Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick			
6,500 %, 2029-03-08	1 150 000	1 295 434	1 633 087	4,250 %, 2013-12-07	400 000	389 068	421 021
5,850 %, 2033-03-08	630 000	670 944	861 111	Municipal Finance Authority of British Columbia			
5,600 %, 2035-06-02	1 600 000	1 795 138	2 153 448	4,650 %, 2016-04-19	200 000	216 700	223 509
8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	1 057 931	3,000 %, 2016-06-01	300 000	299 598	314 893
4,700 %, 2037-06-02	1 100 000	1 082 257	1 332 601	Municipalité régionale de York			
4,650 %, 2041-06-02	1 600 000	1 720 271	1 969 148	7,250 %, 2017-06-19	200 000	239 380	250 597
Province de Manitoba				Newfoundland & Labrador			
4,400 %, 2025-09-05	300 000	298 896	342 862	Municipal Finance Corporation			
Province de Québec				5,050 %, 2017-03-29	400 000	404 264	455 125
5,250 %, 2013-10-01	1 500 000	1 619 755	1 604 864	Ontario School Boards Financing Corporation			
5,500 %, 2014-12-01	1 200 000	1 282 638	1 342 042	série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	499 758	553 127	621 959
4,500 %, 2016-12-01	1 000 000	996 450	1 125 840	série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11	217 327	232 303	260 927
4,500 %, 2018-12-01	500 000	493 400	568 199	Ontario School Boards Financing Corporation, placement privé			
4,500 %, 2019-12-01	1 500 000	1 525 920	1 703 798	série 03A2, 5,800 %, 2028-11-07	204 349	203 646	243 287
4,500 %, 2020-12-01	700 000	726 515	793 441	Scotia Schools Trust			
4,250 %, 2021-12-01	800 000	838 870	889 527	6,220 %, 2020-07-13	60 005	65 096	73 086
3,500 %, 2022-12-01	500 000	504 287	520 602	Société de voirie du Nouveau-Brunswick			
9,375 %, 2023-01-16	375 000	534 300	594 235	6,470 %, 2027-11-30	1 294 332	1 464 964	1 621 145
8,500 %, 2026-04-01	1 075 000	1 533 226	1 713 662	Ville de Montréal			
5,750 %, 2036-12-01	1 625 000	1 773 408	2 206 426	4,500 %, 2021-12-01	300 000	297 918	326 280
5,000 %, 2041-12-01	2 175 000	2 325 424	2 766 271	6,000 %, 2043-06-01	25 000	25 445	34 003
Province de Terre-Neuve				Ville de Toronto			
5,250 %, 2014-06-04	300 000	327 300	328 472	5,200 %, 2040-06-01	175 000	182 128	215 155
5,150 %, 2019-03-29	300 000	315 126	354 166	4,700 %, 2041-06-10	100 000	99 569	114 821
6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	374 814	Ville de Winnipeg			
6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	577 903	9,125 %, 2015-05-12	485 000	658 396	601 356
5,700 %, 2035-10-17	375 000	423 375	511 279	Ville d'Edmonton			
4,650 %, 2040-10-17	400 000	397 596	488 478	8,500 %, 2018-09-14	325 000	431 161	443 513
Province du Manitoba						6 618 055	7 231 095
8,500 %, 2013-07-22	275 000	347 105	305 764				
5,050 %, 2013-12-03	1 700 000	1 823 680	1 823 588				
3,050 %, 2014-09-01	3 000 000	2 999 159	3 138 824				
4,800 %, 2014-12-03	400 000	437 872	439 774				
4,300 %, 2016-03-01	700 000	685 181	776 223				
2,050 %, 2016-12-01	100 000	100 316	101 375				
3,850 %, 2021-12-01	400 000	399 488	434 612				
4,600 %, 2038-03-05	700 000	599 907	841 122				
4,650 %, 2040-03-05	500 000	463 250	611 408				
4,100 %, 2041-03-05	500 000	463 065	565 633				

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (24,6 %)				Sociétés (suite)			
407 International				Banque Toronto-Dominion			
3,880 %, 2015-06-16	100 000 \$	99 982 \$	106 205 \$	4,854 %, 2013-02-13	800 000 \$	821 696 \$	830 463 \$
3,870 %, 2017-11-24	200 000	199 940	210 536	2,948 %, 2016-08-02	300 000	300 000	306 812
série 06D1, 5,750 %, 2036-02-14	300 000	288 750	342 129	3,367 %, (taux variable à partir du 2015-11-02), 2020-11-02	200 000	200 000	202 862
Aéroport international de Vancouver				5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18	1 200 000	1 245 749	1 339 766
7,425 %, 2026-12-07	140 000	156 704	197 015	BC Gas Utility			
Alliance Pipeline Limited Partnership				6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	344 345
7,181 %, 2023-06-30	416 586	458 250	516 740	Bell Aliant Communications régionales			
7,217 %, 2025-12-31	292 760	355 237	364 369	5,520 %, 2019-02-26	500 000	512 135	540 040
AltaLink				Bell Canada			
5,430 %, 2013-06-05	200 000	218 754	210 597	10,000 %, 2014-06-15	325 000	433 305	383 363
American Express Canada				5,000 %, 2017-02-15	300 000	298 929	328 121
3,600 %, 2016-06-03	300 000	299 970	305 181	8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	435 194
Aon Finance				7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	326 665
4,760 %, 2018-03-08	100 000	99 953	104 995	BMW Canada			
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto				série B, 2,760 %, 2014-04-01	200 000	199 960	202 134
4,700 %, 2016-02-15	200 000	210 196	219 686	Brookfield Asset Management			
5,960 %, 2019-11-20	400 000	451 708	482 516	5,950 %, 2035-06-14	300 000	309 411	287 005
7,050 %, 2030-06-12	500 000	549 834	678 242	BRP Finance ULC			
5,630 %, 2040-06-07	147 000	158 667	181 072	série 7, 5,140 %, 2020-10-13	75 000	77 018	77 565
Banque de Montréal				série 4, 5,840 %, 2036-11-05	200 000	189 260	191 904
5,180 %, 2015-06-10	600 000	599 724	659 724	Caisse centrale Desjardins			
3,490 %, 2016-06-10	300 000	300 000	312 950	3,114 %, 2014-12-04	200 000	198 790	205 847
2,960 %, 2016-08-02	300 000	299 973	305 831	3,788 %, 2015-06-08	400 000	417 680	420 538
6,020 %, 2018-05-02	800 000	839 200	946 033	Canada Safeway			
3,979 %, taux initial (jusqu'en 2016), 2021-07-08	300 000	300 012	310 937	3,000 %, 2014-03-31	100 000	99 917	101 528
Banque HSBC Canada				Canadian Natural Resources			
3,860 %, 2015-05-21	150 000	156 050	157 995	4,950 %, 2015-06-01	200 000	205 228	217 152
taux variable, 2022-04-10	300 000	305 415	319 341	Canadian Utilities			
Banque Nationale du Canada				5,563 %, 2028-05-26	500 000	500 000	598 604
3,147 %, 2015-02-11	100 000	100 000	102 951	4,947 %, 2050-11-18	50 000	50 000	57 893
4,700 %, taux initial (jusqu'en 2015), 2020-11-02	500 000	526 000	534 506	Capital Desjardins			
Banque Royale du Canada				série H, 3,797 %, (taux variable à partir du 2015-11-23), 2020-11-23	300 000	300 000	305 752
5,950 %, 2014-06-18	700 000	765 205	755 840	Capital Power Corporation			
3,360 %, 2016-01-11	400 000	399 484	415 663	5,276 %, 2020-11-16	100 000	100 000	99 332
3,030 %, 2016-07-26	300 000	299 877	307 306	Caterpillar Financial Services Corporation			
5,000 %, taux initial (jusqu'en 2013), 2018-06-06	500 000	494 350	520 543	5,200 %, 2013-06-03	400 000	399 968	419 176
4,350 %, taux initial (jusqu'en 2015), 2020-06-15	300 000	299 892	314 314	Chemin de fer Canadien Pacifique			
taux variable, 2020-11-02	300 000	299 916	302 369	6,450 %, 2039-11-17	200 000	210 948	219 938
4,930 %, 2025-07-16	100 000	99 968	113 686	Citigroup Finance Canada			
Banque Scotia				5,500 %, 2013-05-21	300 000	311 073	307 840
5,040 %, 2013-04-08	500 000	526 085	521 898	Compagnie d'Assurance Générale Co-operators			
8,300 %, 2013-09-27	175 000	216 668	193 538	5,778 %, 2020-03-10	100 000	100 000	100 032
3,350 %, 2014-11-18	600 000	599 754	624 209	Compagnies Loblaw			
3,340 %, 2015-03-25	200 000	199 990	208 095	7,100 %, 2016-06-01	500 000	595 600	586 864
3,610 %, 2016-02-22	300 000	299 958	314 771	6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	331 654
2,740 %, 2016-12-01	600 000	603 210	605 787	Corporation Cameco			
6,650 %, taux initial (jusqu'en 2016), 2021-01-22	500 000	564 700	574 423	série D, 5,670 %, 2019-09-02	200 000	211 500	222 104

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)				Sociétés (suite)			
Corporation Financière Power 6,900 %, 2033-03-11	200 000 \$	252 402 \$	240 721 \$	General Electric Capital Corporation 4,400 %, 2018-02-08	300 000 \$	299 535 \$	313 754 \$
Corporation Shoppers Drug Mart 4,990 %, 2013-06-03	200 000	214 000	208 407	George Weston 3,780 %, 2016-10-25	100 000	100 000	102 388
Crédit John Deere 2,400 %, 2013-02-01	200 000	199 890	201 697	Great-West Lifeco 4,650 %, 2020-08-13	200 000	200 000	208 215
	200 000	202 720	207 238	Groupe Financier Banque TD 4,970 %, 2015-10-30	500 000	502 425	534 798
Enbridge Gas Distribution 5,570 %, 2014-01-29	300 000	326 772	322 880		350 000	481 947	532 111
	50 000	49 980	53 944	Groupe Investors 7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	337 665
	50 000	49 896	58 560	Groupe SNC-Lavalin 6,190 %, 2019-07-03	250 000	250 000	292 103
EnCana Corporation 5,800 %, 2018-01-18	200 000	217 546	229 753	Health Montreal Collective, placement privé série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	300 000	300 000	345 575
EPCOR Utilities 5,800 %, 2018-01-31	300 000	330 921	345 574	Honda Canada Finance 5,076 %, 2013-05-09	300 000	321 111	312 054
Fairfax Financial Holdings 6,400 %, 2021-05-25	200 000	199 184	202 358	Hospital Infrastructure série A, 5,439 %, 2045-01-31	100 000	99 999	111 048
Fiducie d'actifs BNC 7,235 %, (taux variable à partir du 2018-06-30), perpétuelle	500 000	503 600	581 967	Husky Energy 3,750 %, 2015-03-12	150 000	154 950	156 486
Fiducie de billets secondaires BMO 5,750 %, (taux variable à partir du 2017-09-26), 2022-09-26	500 000	554 250	569 510	Hydro One 2,950 %, 2015-09-11	650 000	658 325	672 524
Fiducie de capital BMO série D, 5,474 %, 2014-12-31	300 000	322 320	323 592		350 000	424 922	500 746
Fiducie de capital BNC série 1, 5,329 %, 2056-06-30	500 000	517 975	533 452	IPL Energy 6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	368 859
Fiducie de Capital de la Banque Scotia série 06-1, 5,650 %, (taux variable à partir du 2036-12-31), 2056-12-31	200 000	204 674	218 950	Master Credit Card Trust 5,237 %, 2013-05-21	200 000	200 000	209 738
Fiducie de capital Great-West 5,995 %, 2012-12-31	600 000	632 304	620 949	Metro 4,980 %, 2015-10-15	300 000	324 270	325 244
Fiducie de capital Manuvie II 7,405 %, (taux variable à partir du 2019-12-31), 2108-12-31	600 000	690 900	652 299	Molson Coors Capital Finance 5,000 %, 2015-09-22	200 000	216 380	214 858
Fiducie de capital RBC 5,812 %, 2013-12-31	800 000	866 240	853 085	NAV CANADA 4,713 %, 2016-02-24	100 000	107 274	110 366
Fiducie de capital Sun Life 7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	604 528		213 600	258 761	277 610
Fiducie de Capital TD IV 9,523 %, (taux variable à partir du 2019-06-30), 2108-06-30	500 000	555 415	656 439	NOVA Gas Transmission 12,200 %, 2016-02-28	150 000	232 418	205 904
Financière Sun Life 4,950 %, taux initial (jusqu'en 2016), 2036-06-01	200 000	208 608	204 955		200 000	244 602	293 132
Finning International 5,160 %, 2013-09-03	100 000	105 965	105 153	Nova Scotia Power 6,950 %, 2033-08-25	300 000	354 015	413 951
Fonds de placement immobilier RioCan 5,650 %, 2015-03-31	200 000	213 560	213 503	Pipelines Enbridge 6,620 %, 2018-11-19	500 000	594 670	623 650
FortisBC 5,480 %, 2014-11-28	500 000	514 550	549 323		325 000	313 306	410 442
				Plenary Health Care Partnerships Humber 2,633 %, 2015-05-18	100 000	100 000	100 227
					100 000	100 000	104 622
				Plenary Properties 6,288 %, 2044-01-31	200 000	211 656	245 138
				Rogers Communications 5,340 %, 2021-03-22	400 000	408 760	434 222
					200 000	199 808	215 828

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)				Sociétés (suite)			
Rogers Corporation				TransCanada PipeLines			
5,800 %, 2016-05-26	425 000 \$	466 812 \$	476 656 \$	11,800 %, 2020-11-20	175 000 \$	270 644 \$	286 410 \$
Shaw Communications				8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	691 311
6,500 %, 2014-06-02	500 000	554 250	545 963	Union Gas			
6,150 %, 2016-05-09	200 000	219 488	224 498	8,750 %, 2018-08-03	275 000	349 456	368 420
5,500 %, 2020-12-07	100 000	99 635	107 073	Volkswagen Credit Canada			
6,750 %, 2039-11-09	100 000	97 356	104 195	2,550 %, 2013-11-18	250 000	249 244	251 511
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance				Westcoast Energy			
6,632 %, 2044-06-30	200 000	200 000	252 003	3,280 %, 2016-01-15	200 000	202 726	206 800
Sobeys				9,900 %, 2020-01-10	300 000	440 337	436 094
7,160 %, 2018-02-26	75 000	85 756	89 850			<u>49 595 831</u>	<u>52 059 042</u>
Société Canadian Tire				Total des obligations canadiennes	188 938 387	203 188 806	
4,950 %, 2015-06-01	400 000	394 844	430 544				
Société de financement GE				Obligations supranationales			
Capital Canada				(1,4 %)			
5,100 %, 2016-06-01	500 000	541 100	542 737	Banque asiatique de			
3,350 %, 2016-11-23	500 000	499 340	505 527	développement			
Société de services financiers				4,750 %, 2017-06-15	1 000 000	998 350	1 136 362
Wells Fargo Canada				Banque Interaméricaine de			
3,970 %, 2014-11-03	500 000	523 190	522 311	développement			
3,700 %, 2016-03-30	100 000	99 959	103 700	4,400 %, 2026-01-26	1 550 000	1 506 970	1 752 230
Société en commandite Gaz Métro						<u>2 505 320</u>	<u>2 888 592</u>
série L, 5,400 %, 2013-04-15	400 000	434 644	418 436	Total des obligations	191 443 707	206 077 398	
Société Financière Daimler Canada							
3,160 %, 2014-04-14	100 000	99 989	101 198	Titres adossés à des			
3,280 %, 2016-09-15	100 000	100 000	100 539	crédits mobiliers (0,9 %)			
Société financière IGM				Canadian Credit Card Trust			
6,000 %, 2040-12-10	100 000	99 737	109 575	série 10-1, 3,444 %, 2015-07-24	500 000	503 960	520 552
Société Financière Manuvie				CHIP Mortgage Trust			
4,896 %, 2014-06-02	300 000	320 202	311 702	3,973 %, 2016-02-01	100 000	100 000	104 515
5,161 %, 2015-06-26	300 000	319 800	316 214	Fiducie carte de crédit or			
Suncor Énergie				série 10-1, 3,824 %, 2015-05-15	300 000	300 000	316 034
5,390 %, 2037-03-26	300 000	260 523	333 704	3,510 %, 2016-05-15	200 000	200 000	208 864
TELUS Corporation				Fiducie de cartes de crédit Broadway			
5,000 %, 2013-06-03	800 000	799 676	833 469	4,804 %, 2014-03-17	400 000	405 008	422 958
4,950 %, 2017-03-15	400 000	427 588	437 536	Fiducie de titrisation de programme			
Teranet Income Fund				de financement des stocks			
3,531 %, 2015-12-16	100 000	100 000	103 470	automobiles Ford			
4,807 %, 2020-12-16	200 000	198 245	213 698	série 2010-F1, 4,168 %,			
5,754 %, 2040-12-17	100 000	100 000	105 035	2013-06-15	100 000	100 000	102 965
Terasen Gas				Master Credit Card Trust			
6,000 %, 2037-10-02	200 000	221 100	261 731	3,502 %, 2016-05-21	200 000	200 000	208 786
Thomson Corporation				Total des titres adossés	1 808 968	1 884 674	
5,200 %, 2014-12-01	450 000	494 415	489 986	à des crédits mobiliers			
Thomson Reuters Corporation				Titres de marché monétaire			
4,350 %, 2020-09-30	100 000	99 615	105 615	(0,5 %)			
Tim Hortons				Bon du Trésor du Canada			
4,200 %, 2017-06-01	50 000	49 991	53 795	2012-03-29	975 000	972 836	973 035
Toronto Hydro Corporation							
4,490 %, 2019-11-12	200 000	204 926	221 259				
Toyota Crédit Canada							
3,550 %, 2016-02-22	100 000	99 891	104 435				
TransAlta Corporation							
6,400 %, 2019-11-18	200 000	213 090	227 461				

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres hypothécaires (0,3 %)			
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
4,707 %, 2015-07-12	500 000 \$	170 865 \$	180 402 \$
5,198 %, 2017-06-12	300 000	296 331	337 399
Première corporation émettrice de TACHC N-45°			
4,636 %, 2013-03-15	500 000	88 206	89 488
Total des titres hypothécaires		<u>555 402</u>	<u>607 289</u>
Total des placements (99,1 %)		<u>194 780 913 \$ 209 542 396</u>	
Autres éléments d'actif net (0,9 %)			<u>2 012 763</u>
Actif net (100 %)			<u>211 555 159 \$</u>

INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

Le Fonds obligations canadiennes FMOQ vise un revenu élevé et régulier tout en procurant une grande sécurité du capital. L'actif du Fonds obligations canadiennes FMOQ est principalement investi dans des titres d'emprunt à court, moyen et long termes libellés en devises canadiennes, tels des obligations, débentures ou billets émis ou garantis par le gouvernement du Canada, les gouvernements provinciaux, les corporations municipales ou scolaires, ainsi que par des sociétés canadiennes. Le portefeuille de valeurs de ce Fonds peut également contenir des instruments du marché monétaire.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds obligations canadiennes FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds FMOQ.

Stratégie de placement

- Le gestionnaire de portefeuille, *Gestion globale d'actifs CIBC inc.*, choisit des titres parmi les émetteurs gouvernementaux et corporatifs dont la cote de crédit est BBB ou mieux selon les cotes établies par l'agence canadienne CBRS ou une cote équivalente. Les titres de sociétés sont soumis à des règles de diversification afin de limiter le risque de crédit.
- Le Fonds obligations canadiennes FMOQ utilise actuellement une stratégie visant à répliquer le plus parfaitement possible l'indice DEX Univers en termes de durée, soit environ 6 ans, avec une surpondération en obligations de gouvernements provinciaux aux dépens du gouvernement fédéral.
- Le Fonds d'obligations canadiennes FMOQ n'entend pas investir ses actifs dans d'autres OPC.
- La stratégie de placement du Fonds obligations canadiennes FMOQ permet l'utilisation d'instruments dérivés visés. Toutefois, le Fonds obligations canadiennes FMOQ devra, avant d'utiliser de tels instruments dérivés visés, calculer sa valeur liquidative au moins une fois par jour ouvrable ou obtenir de l'Autorité des marchés financiers une dispense de cette obligation.
- Le Fonds obligations canadiennes FMOQ pourra utiliser des instruments dérivés, notamment acheter ou vendre des contrats à terme sur indices boursiers ou obligataires, ou des contrats à terme sur devises, pourvu qu'ils soient compatibles avec ses objectifs de placement et que leur utilisation soit autorisée par les autorités réglementaires en valeurs mobilières. Le Fonds obligations canadiennes FMOQ pourra utiliser ces instruments pour se protéger contre certains risques de placement, tels que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt et la volatilité des marchés. Il pourra également investir dans ces instruments à d'autres fins, par exemple afin de participer à différents marchés financiers ou pour faciliter les opérations de portefeuille ou en réduire les coûts.
- Le Fonds obligations canadiennes FMOQ n'entend pas utiliser des instruments dérivés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés auront une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds obligations canadiennes FMOQ. Ils devront être évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte en capital non réalisé(e). Les contrats sur instruments dérivés devront être surveillés chaque jour ouvrable par le gestionnaire de portefeuille.
- Le Fonds obligations canadiennes FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt et de mise en pension de titres, tel que permis par les autorités en valeurs mobilières.
- Le gestionnaire de portefeuille entend gérer en tout temps le portefeuille du Fonds obligations canadiennes FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

Instruments financiers évalués à la juste valeur

Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux, tel que décrit à la note 5. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » à la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Obligations	146 910 416	59 166 982	—	206 077 398
Titres hypothécaires	—	607 289	—	607 289
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	1 884 674	—	1 884 674
Titres de marché monétaire	973 035	—	—	973 035
Total	147 883 451	61 658 945	—	209 542 396

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Obligations	126 663 743	53 451 889	—	180 115 632
Titres hypothécaires	—	870 230	—	870 230
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	1 340 046	—	1 340 046
Titres de marché monétaire	898 587	300 000	—	1 198 587
Total	127 562 330	55 962 165	—	183 524 495

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, des titres d'une valeur approximative de 3 500 000 \$ ont été transférés du niveau 1 vers le niveau 2 à la suite d'un changement de la méthode d'évaluation de la juste valeur. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

Le tableau suivant montre le rapprochement des mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice.

Au 31 décembre 2011	(\$)
Solde au début de l'exercice	—
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	—
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
Solde à la fin de l'exercice	—
<hr/>	
Au 31 décembre 2010	(\$)
Solde au début de la période	1 021 680
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(20 932)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	(1 000 748)
Solde à la fin de l'exercice	—

Risques découlant des instruments financiers
Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité.

Au 31 décembre 2011	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	2 478 102	94 415 909	45 932 603	66 768 815	—	209 595 429
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	262 92	262 925
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	2 073 338	2 073 338
Total des éléments d'actif	2 478 102	94 415 909	45 932 603	66 768 815	2 336 263	211 931 692
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	313 624	313 624
Charges à payer	—	—	—	—	43 045	43 045
Autres éléments de passif	—	—	—	—	19 864	19 864
Total des éléments de passif	—	—	—	—	376 533	376 533
Total	2 478 102	94 415 909	45 932 603	66 768 815	1 959 730	211 555 159
Au 31 décembre 2010	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	2 032 816	83 974 975	45 441 123	52 075 581	—	183 524 495
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 449 249	1 449 249
Total des éléments d'actif	2 032 816	83 974 975	45 441 123	52 075 581	1 449 249	184 973 744
Éléments de passif						
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	21 882	—	—	—	—	21 882
Charges à payer	—	—	—	—	38 426	38 426
Total des éléments de passif	21 882	—	—	—	38 426	60 308
Total	2 010 934	83 974 975	45 441 123	52 075 581	1 410 823	184 913 436

Au 31 décembre 2011, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en assumant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 3 469 505 \$ (2 930 878 \$ au 31 décembre 2010).

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

Risque de prix

L'estimation de l'impact sur l'actif net du Fonds de la variation d'un indice de référence est présentée dans le tableau suivant. Cet impact est déterminé approximativement en fonction du coefficient bêta de la catégorie du Fonds concernée, lequel est calculé selon la corrélation antérieure entre le rendement de ladite catégorie et celle de son indice de référence. Advenant qu'il y ait un historique de rendement insuffisant, le coefficient bêta est estimé en fonction de titres ou de fonds ayant des caractéristiques similaires.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
Indice de référence		
DEX univers	1,00	1 777 063
Au 31 décembre 2010		
Indice de référence		
DEX univers	1,00	1 608 747 ¹

¹ Montant redressé pour tenir compte du coefficient bêta.

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

Risque de crédit

La concentration du risque de crédit du Fonds est affectée principalement aux titres à revenu fixe. Étant donné que la juste valeur de ces titres tient compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. Le Fonds investit dans des actifs financiers dont la cote de crédit a été établie par *Dominion Bond Rating Service* (« DBRS »), *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. Lorsque plusieurs cotes de crédit sont disponibles pour un titre, la cote de crédit la plus basse est retenue et convertie au format DBRS. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2011 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	36
AA	29
A	28
BBB	7
Total	100

Répartition du portefeuille des titres à revenu fixe par cote de crédit au 31 décembre 2010 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	29
AA	32
A	35
BBB	4
Total	100

Risque de liquidité

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

Au 31 décembre 2011	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	313 624	—	—
Charges à payer	43 045	—	—
Autres éléments de passif	19 864	—	—
Total des éléments de passif	376 533	—	—

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	38 426	—	—
Total des éléments de passif	38 426	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2011	2010
Actif		
Encaisse	135 178 \$	127 091 \$
Placements à la juste valeur	27 623 497	32 117 736
Souscriptions à recevoir	18 556	—
Somme à recevoir pour la vente de titres	23 954	8 095
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	26 443	25 236
	<u>27 827 628</u>	<u>32 278 158</u>
Passif		
Charges à payer	5 213	6 570
Parts rachetées à payer	32 192	—
Somme à payer pour l'achat de titres	23 119	51 435
	<u>60 524</u>	<u>58 005</u>
Actif net et avoir des participants	<u>27 767 104 \$</u>	<u>32 220 153 \$</u>
Parts en circulation	<u>1 394 202</u>	<u>1 367 374</u>
Actif net par part	<u>19,92 \$</u>	<u>23,56 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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


Louis Godin
Président du conseil d'administration


Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	9 131 \$	3 360 \$
Dividendes	340 157	182 880
Distributions reçues des fonds sous-jacents	342 454	523 344
	<u>691 742</u>	<u>709 584</u>
Charges		
Honoraires de gestion	294 712	276 932
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	528	534
	<u>295 240</u>	<u>277 466</u>
Revenu net de placement	<u>396 502</u>	<u>432 118</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net réalisé	1 448 113	1 900 944
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(5 214 491)	3 020 014
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(54 929)	(59 988)
	<u>(3 821 307)</u>	<u>4 860 970</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(3 424 805) \$</u>	<u>5 293 088 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>(2,54) \$</u>	<u>3,84 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
Actif net au début de l'exercice	<u>32 220 153 \$</u>	<u>27 661 338 \$</u>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	2 880 306	3 150 191
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 453 955	426 234
Parts rachetées	(3 904 125)	(3 879 971)
	<u>430 136</u>	<u>(303 546)</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(3 424 805)</u>	<u>5 293 088</u>
Distributions effectuées au profit des investisseurs		
Revenu net de placement	(460 494)	(430 727)
Gain net sur la vente de placements	(997 886)	—
	<u>(1 458 380)</u>	<u>(430 727)</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>27 767 104 \$</u>	<u>32 220 153 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Fonds de placement (60,7 %)				Matériaux (suite)			
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	304 731	6 755 948 \$	5 556 529 \$	Capstone Mining Corp.	16 500	43 394 \$	45 705 \$
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	501 819	11 360 131	11 300 188	CCL Industries, classe B	2 600	78 498	81 042
Total des fonds de placement		18 116 079	16 856 717	Copper Mountain Mining Corporation	10 700	39 498	60 241
	Nombre d'actions			Detour Gold Corporation	1 400	40 029	35 098
Actions (37,7 %)				Dundee Precious Metals	23 300	181 289	191 526
Actions canadiennes (37,5 %)				EcoSynthetix	1 100	9 900	5 060
Énergie (9,5 %)				Extorre Gold Mines	2 900	23 415	21 837
Advantage Oil & Gas	22 000	126 376	92 840	First Majestic Silver Corp.	7 100	144 763	121 481
Angle Energy	3 700	37 154	23 495	First Quantum Minerals	3 400	62 540	68 000
ARC Resources	3 700	87 376	92 463	Fortress Paper	2 100	91 185	55 440
Birchcliff Energy	2 500	24 097	33 975	Goldcorp	3 300	158 390	148 764
BlackPearl Resources	18 000	95 964	73 980	Goldgroup Mining	29 500	41 104	32 450
Bonterra Energy	900	40 861	46 197	Guyana Goldfields	2 800	27 220	20 804
Calfrac Well Services	3 400	88 618	96 594	Harry Winston Diamond Corporation	4 800	74 579	51 840
Canadian Energy Services & Technology Corp.	12 300	86 010	137 022	Imperial Metals Corporation	4 600	49 321	57 500
Canadian Natural Resources	5 900	218 411	224 554	Inmet Mining Corporation	400	23 963	26 188
Celtic Exploration	6 200	62 402	141 174	Kinross Gold Corporation	5 000	77 456	58 050
Cenovus Energy	3 000	102 417	101 490	Labrador Iron Mines Holdings	5 600	58 960	27 944
Cequence Energy	14 600	51 656	42 778	Lundin Mining Corporation	9 300	37 687	35 898
Crew Energy	5 700	69 651	64 068	Major Drilling Group International	16 737	163 036	258 754
Delphi Energy Corp.	6 200	13 640	13 144	Mercator Minerals	25 500	45 161	38 505
Enbridge	5 100	158 532	194 259	Neo Material Technologies	7 400	60 467	54 168
Keyera Corp.	2 000	66 606	99 520	Potash Corporation of Saskatchewan	2 300	124 018	96 807
Legacy Oil + Gas	5 200	53 423	54 496	SEMAFO	7 600	55 139	50 084
Painted Pony Petroleum, classe A	13 400	116 647	149 812	Société aurifère Barrick	2 300	108 673	106 099
Paramount Resources, classe A	900	29 505	38 205	Sulliden Gold Corporation	15 200	24 758	18 696
PetroBakken Energy, classe A	3 800	39 281	48 564	Tahoe Resources	2 300	27 502	40 342
Peyto Exploration & Development Corp.	3 300	62 848	80 190	Trelawney Mining and Exploration	16 800	50 710	49 392
Pinecrest Energy	13 400	23 690	31 758	West Fraser Timber Co.	1 800	81 390	74 520
Precision Drilling Corporation	5 400	63 227	56 484	Yamana Gold	7 200	97 458	107 856
Progress Energy Resources	4 100	61 057	54 284			2 610 198	2 571 788
Secure Energy Services	8 800	63 999	60 368	Produits industriels (3,3 %)			
Société d'énergie Talisman	8 000	128 863	103 840	Ag Growth International	2 000	97 543	74 940
Southern Pacific Resource Corp.	8 700	13 711	12 006	Black Diamond Group	6 600	81 100	121 638
Suncor Énergie	5 044	183 647	148 193	Boyd Group Income Fund	2 100	23 707	23 100
Total Energy Services	2 500	38 476	43 275	Churchill Corporation, classe A	1 500	26 485	17 115
TransGlobe Energy Corporation	18 100	159 446	145 705	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1 800	131 295	144 126
Trilogy Energy	1 900	47 486	71 364	Finning International	3 200	82 029	70 848
Wild Stream Exploration	6 600	66 788	58 872	GENIVAR	3 100	59 114	81 561
		2 481 865	2 634 969	Métaux Russel	2 400	61 276	53 760
Matériaux (9,2 %)				Progressive Waste Solutions	3 400	81 776	67 762
Agrium	900	76 922	61 470	Toromont Industries	2 500	51 344	53 300
Alacer Gold	15 300	130 985	160 191	TransForce	17 400	216 747	224 982
Alamos Gold	9 400	168 431	164 312			912 416	933 132
B2Gold Corp.	33 420	83 406	102 599	Consommation discrétionnaire (2,1 %)			
Banro Corporation	11 500	48 951	43 125	Cineplex	3 400	74 421	87 312
				Dollarama	3 500	100 315	155 540
				Linamar Corporation	6 400	130 977	89 088
				Quebecor, classe B	3 100	102 123	107 043
				Tim Hortons	2 000	93 211	98 660
				Vêtements de Sport Gildan	1 900	57 797	36 366
						558 844	574 009

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

Actions canadiennes (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Consommation courante (1,9 %)			
Alimentation Couche-Tard, classe B	2 300	65 528 \$	72 795 \$
Alliance Grain Traders	2 100	57 982	43 491
Corporation Shoppers Drug Mart	4 600	186 855	188 876
Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	5 600	69 202	71 344
Metro, classe A	1 400	66 559	75 572
North West Company	3 400	70 691	68 442
		<u>516 817</u>	<u>520 520</u>
Soins de santé (0,5 %)			
Laboratoires Paladin	1 800	54 191	74 052
Valeant Pharmaceuticals International	1 200	48 613	57 012
		<u>102 804</u>	<u>131 064</u>
Services financiers (9,0 %)			
Allied Properties Real Estate Investment Trust	3 700	83 974	93 425
Banque canadienne de l'Ouest	5 000	135 284	129 000
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1 436	100 711	105 905
Banque Royale du Canada	6 315	328 830	327 875
Banque Scotia	5 500	294 873	279 235
Banque Toronto-Dominion	4 400	307 240	335 500
Brookfield Asset Management, classe A	4 400	120 037	123 068
Dundee Corporation, classe A	1 480	30 133	34 795
Element Financial Corporation	21 000	88 200	99 750
Fiducie de placement immobilier Dundee	2 700	77 978	88 209
FirstService Corporation	3 400	96 738	91 562
GMP Capital	2 600	18 049	18 356
Home Capital Group	5 700	239 409	279 870
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	2 000	62 940	52 420
Intact Financial	2 000	104 930	117 060
Melcor Developments	4 700	71 242	60 536
MI Developments	1 900	60 837	61 864
Northern Property Real Estate Investment Trust	4 100	108 244	121 852
Primaris Retail Real Estate Investment Trust	3 900	78 688	80 379
		<u>2 408 337</u>	<u>2 500 661</u>
Technologie (1,1 %)			
Celestica	7 000	72 172	52 360
Descartes Systems Group	10 100	67 735	72 922
Evertz Technologies	1 700	29 814	20 740
MacDonald, Dettwiler and Associates	851	31 048	40 074
Open Text Corporation	1 600	86 353	83 264
Research In Motion	2 000	102 113	29 520
		<u>389 235</u>	<u>298 880</u>
Télécommunications (0,9 %)			
Rogers Communications, classe B	2 400	89 173	94 176
TELUS Corporation	2 500	129 791	143 850
		<u>218 964</u>	<u>238 026</u>
Total des actions canadiennes		<u>10 199 480</u>	<u>10 403 049</u>

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions américaines (0,2 %)			
Produits industriels			
Swisher Hygiene	16 900	81 651 \$	64 051 \$
Total des actions		<u>10 281 131</u>	<u>10 467 100</u>
			Valeur nominale
Titres de marché monétaire (1,1 %)			
Bons du Trésor du Canada			
2012-01-05	40 000 \$	39 933	39 995
2012-02-02	50 000	49 884	49 965
2012-02-16	55 000	54 899	54 944
2012-03-01	105 000	104 822	104 860
2012-03-15	50 000	49 888	49 916
Total des titres de marché monétaire		<u>299 426</u>	<u>299 680</u>
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres			
		(18 199)	—
Total des placements (99,5 %)		<u>28 678 437 \$</u>	<u>27 623 497</u>
Autres éléments d'actif net (0,5 %)			<u>143 607</u>
Actif net (100 %)			<u>27 767 104 \$</u>

INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

L'objectif du Fonds actions canadiennes FMOQ est de procurer une appréciation de capital à long terme. À cet effet, le portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ se compose principalement d'actions ordinaires de toutes les classes et les catégories incluant les droits de souscription de toutes sociétés canadiennes inscrites à une bourse, ainsi que d'obligations convertibles et d'actions privilégiées convertibles de toutes sociétés canadiennes, ainsi que d'effets de commerce à court terme de toutes les sociétés et les institutions financières canadiennes, de bons du Trésor ou de titres d'autres fonds communs de placement ou sociétés d'investissement à capital variable.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds actions canadiennes FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds FMOQ.

Stratégie de placement

- *BlackRock Asset Management Canada Limited* ci-après « BlackRock » et *Fiera Capital inc.* ci-après « Fiera » ont la responsabilité de tout l'actif du Fonds actions canadiennes FMOQ. BlackRock entend investir l'actif sous sa gestion dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*. Fiera entend investir l'actif sous sa gestion dans le Fonds actions canadiennes SEI - catégorie O et dans des titres de sociétés canadiennes de petite et de grande capitalisation.
- Les gestionnaires de portefeuille choisissent les titres qui composent le portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ en fonction de leurs valeurs respectives et de leurs potentiels de croissance.
- L'objectif est de générer le rendement de l'indice de référence, le S&P/TSX composé, tout en procurant une valeur ajoutée sur des périodes mobiles de quatre ans. Les gestionnaires de portefeuille contrôlent les écarts par rapport à la répartition sectorielle de l'indice afin d'ajouter de la valeur. La valeur ajoutée provient à la fois des secteurs privilégiés par les gestionnaires de portefeuille et de leurs choix de titres.
- Les gestionnaires de portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ favorisent, comme stratégie, la sélection de titres plutôt que la répartition par secteur.
- Le Fonds actions canadiennes FMOQ entend investir au maximum environ 80 % de ses actifs dans d'autres OPC.
- La marge de manoeuvre de gestion est exprimée dans la politique de placement adoptée par le gestionnaire du Fonds.
- L'Autorité des marchés financiers a dispensé le Fonds actions canadiennes FMOQ de l'application des dispositions prévues au paragraphe 1) de l'article 2.1 et aux sous paragraphes a) et c) du paragraphe 2) de l'article 2.5 du Règlement 81-102 afin de permettre au Fonds actions canadiennes FMOQ d'investir dans le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*. Ces dispenses sont sujettes aux conditions suivantes :
 - 1) dans la mesure où le Fonds actions canadiennes FMOQ détiendra des titres du *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund*, la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* s'assurera que le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est conforme en tout temps aux dispositions applicables du Règlement 81-102 ;
 - 2) le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* est constitué et créé en vertu des lois du Canada ou des lois des provinces du Canada ;
 - 3) le *BlackRock Active Canadian Equity DC Fund* respecte la définition d'organisme de placement collectif figurant à l'article 5 de la Loi sur les valeurs mobilières (Québec).
- La stratégie de placement du Fonds actions canadiennes FMOQ permet l'utilisation d'instruments dérivés visés. Toutefois, le Fonds actions canadiennes FMOQ devra, avant d'utiliser de tels instruments dérivés visés, calculer sa valeur liquidative au moins une fois par jour ouvrable.
- Le Fonds actions canadiennes FMOQ pourra utiliser des instruments dérivés, notamment acheter ou vendre des contrats à terme sur indices boursiers, ou des contrats à terme sur devises, pourvu qu'ils soient compatibles avec ses objectifs de placement et que leur utilisation soit autorisée par les autorités réglementaires en valeurs mobilières. Le Fonds actions canadiennes FMOQ pourra utiliser ces instruments pour se protéger contre certains risques de placement, tels que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt et la volatilité des marchés. Il pourra également investir dans ces instruments à d'autres fins, par exemple afin de participer à différents marchés financiers ou pour faciliter les opérations de portefeuille ou en réduire les coûts.
- Le Fonds actions canadiennes FMOQ n'entend pas utiliser des instruments dérivés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés auront une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ. Ils devront être évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte en capital non réalisé(e). Les contrats sur instruments dérivés devront être surveillés chaque jour ouvrable par les gestionnaires de portefeuille.
- Le Fonds actions canadiennes FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt et de mise en pension de titres, tel que permis par les autorités en valeurs mobilières.
- Si le Fonds actions canadiennes FMOQ désire acquérir des titres d'un autre OPC, il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds actions canadiennes FMOQ sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ;
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Les gestionnaires de portefeuille entendent gérer en tout temps le portefeuille du Fonds actions canadiennes FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt auxquels il est admissible à 100 %.

Instrument financiers évalués à la juste valeur

Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux, tel que décrit à la note 5. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » à la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	10 467 100	—	—	10 467 100
Titres de marché monétaire	299 680	—	—	299 680
Fonds de placement	—	16 856 717	—	16 856 717
Total	10 766 780	16 856 717	—	27 623 497

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	12 090 346	—	35 635	12 125 981
Titres de marché monétaire	174 725	—	—	174 725
Fonds de placement	—	19 817 030	—	19 817 030
Total	12 265 071	19 817 030	35 635	32 117 736

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

Le tableau suivant montre le rapprochement des mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice.

Au 31 décembre 2011	(\$)
Solde au début de l'exercice	35 635
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	163 235
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(223 906)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	217 282
Transferts vers (depuis) le niveau 3	(192 246)
Solde à la fin de l'exercice	—

Au 31 décembre 2010	(\$)
Solde au début de l'exercice	239 234
Produit de la vente de placements	—
Achat de placements	29 008
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(298 994)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	66 387
Solde à la fin de l'exercice	35 635

Risques découlant des instruments financiers
Risque de change

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de change :

Au 31 décembre 2011	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	12 162	—	—	—

Au 31 décembre 2010	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	3 986	—	—	—

Au 31 décembre 2011 et 2010, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds sont libellés en dollar canadien. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

Au 31 décembre 2011 et 2010, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de change. Des détails sur le risque de change des fonds sous-jacents peuvent être consultés dans leurs états financiers disponibles à l'adresse Internet suivante : www.fondsmoq.com.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité.

Au 31 décembre 2011	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	434 858	—	—	—	27 323 817	27 758 675
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	23 954	23 954
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	44 999	44 999
Total des éléments d'actif	434 858	—	—	—	27 392 770	27 827 628
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	23 119	23 119
Charges à payer	—	—	—	—	5 213	5 213
Autres éléments de passif	—	—	—	—	32 192	32 192
Total des éléments de passif	—	—	—	—	60 524	60 524
Total	434 858	—	—	—	27 332 246	27 767 104

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	301 816	—	—	—	31 943 011	32 244 827
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	8 095	8 095
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	25 236	25 236
Total des éléments d'actif	301 816	—	—	—	31 976 342	32 278 158
Éléments de passif						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	51 435	51 435
Charges à payer	—	—	—	—	6 570	6 570
Total des éléments de passif	—	—	—	—	58 005	58 005
Total	301 816	—	—	—	31 918 337	32 220 153

Au 31 décembre 2011 et 2010, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

Au 31 décembre 2011 et 2010, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de taux d'intérêt. Des détails sur le risque de taux d'intérêt des fonds sous-jacents peuvent être consultés dans leurs états financiers disponibles à l'adresse Internet suivante : www.fondsmoq.com.

Risque de prix

L'estimation de l'impact sur l'actif net du Fonds de la variation d'un indice de référence est présentée dans le tableau suivant. Cet impact est déterminé approximativement en fonction du coefficient bêta de la catégorie du Fonds concernée, lequel est calculé selon la corrélation antérieure entre le rendement de ladite catégorie et celle de son indice de référence. Advenant qu'il y ait un historique de rendement insuffisant, le coefficient bêta est estimé en fonction de titres ou de fonds ayant des caractéristiques similaires.

Au 31 décembre 2011

Indice de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
S&P/TSX Composé	3,00	724 721

Au 31 décembre 2010

Indice de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
S&P/TSX Composé	3,00	927 940 ¹

¹ Montant redressé pour tenir compte du coefficient bêta.

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

Risque de crédit

Aux 31 décembre 2011 et 2010, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe, dans des titres de marché monétaire ni dans des instruments financiers dérivés. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de crédit. Des détails sur le risque de crédit des fonds sous-jacents peuvent être consultés dans leurs états financiers disponibles à l'adresse Internet suivante : www.fondsfoq.com.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2011 et 2010, une partie de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, lesquels pourraient être exposés au risque de liquidité. Des détails sur le risque de liquidité des fonds sous-jacents peuvent être consultés dans leurs états financiers disponibles à l'adresse Internet suivante : www.fondsfoq.com.

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

Au 31 décembre 2011	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	23 119	—	—
Charges à payer	5 213	—	—
Autres éléments de passif	32 192	—	—
Total des éléments de passif	60 524	—	—

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	51 435	—	—
Charges à payer	6 570	—	—
Total des éléments de passif	58 005	—	—

ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2011	2010
Actif		
Encaisse	1 393 590 \$	10 696 187 \$
Placements à la juste valeur	175 429 765	159 020 723
Plus-value non réalisée sur dérivés	782 353	1 460 033
Souscriptions à recevoir	16 736	—
Somme à recevoir pour la vente de titres	3 290	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	186 994	126 564
	<u>177 812 728</u>	<u>171 303 507</u>
Passif		
Charges à payer	38 057	35 727
Options à la juste valeur		
- position vendeur	—	4 774
Moins-value non réalisée sur dérivés	—	1 472
Parts rachetées à payer	35 801	—
	<u>73 858</u>	<u>41 973</u>
Actif net et avoir des participants	<u>177 738 870 \$</u>	<u>171 261 534 \$</u>
Parts en circulation	<u>24 823 722</u>	<u>22 779 956</u>
Actif net par part	<u>7,16 \$</u>	<u>7,52 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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


Louis Godin
Président du conseil d'administration


Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	94 403 \$	281 143 \$
Dividendes	1 643 661	1 174 829
Revenu (perte) provenant d'instruments financiers dérivés	(11 553 385)	5 206 083
	<u>(9 815 321)</u>	<u>6 662 055</u>
Charges		
Honoraires de gestion	1 751 349	1 534 052
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	189	224
	<u>1 751 538</u>	<u>1 534 276</u>
Revenu net (perte nette) de placement	<u>(11 566 859)</u>	<u>5 127 779</u>
Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	4 313 421	(1 529 074)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(1 409 935)	8 820 674
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(25 576)	(49 801)
	<u>2 877 910</u>	<u>7 241 799</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(8 688 949) \$</u>	<u>12 369 578 \$</u>
Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part	<u>(0,36) \$</u>	<u>0,56 \$</u>

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2011	2010
Actif net au début de l'exercice	<u>171 261 534 \$</u>	<u>151 867 642 \$</u>
Opérations sur les parts		
Parts vendues	16 785 437	8 621 250
Parts rachetées	(1 619 152)	(1 596 936)
	<u>15 166 285</u>	<u>7 024 314</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	<u>(8 688 949)</u>	<u>12 369 578</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>177 738 870 \$</u>	<u>171 261 534 \$</u>

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions (51,3 %)				Matériaux (1,3 %)			
Actions canadiennes (0,3 %)				A. Schulman 3 043 65 600 \$ 62 607 \$			
Services financiers				A.M. Castle & Co. 1 931 28 548 18 598			
Home Capital Group	9 600	463 537 \$	471 360 \$	Air Products and Chemicals 542 54 262 46 936			
Actions américaines (40,6 %)				AK Steel Holding Corporation 13 400 104 887 112 566			
Énergie (3,3 %)				Alcoa 2 134 76 062 18 751			
Anadarko Petroleum Corporation	1 156	68 760	89 750	Allegheny Technologies 255 23 961 12 391			
Apache Corporation	8 878	898 626	817 844	AMCOL International 1 500 46 629 40 975			
Baker Hughes	1 096	78 976	54 216	American Vanguard Corporation 2 400 23 712 32 487			
Basic Energy Services	1 684	16 301	33 739	Buckeye Technologies 1 600 52 081 54 414			
Bristow Group	4 143	149 101	199 633	Calgon Carbon Corporation 2 890 47 193 46 145			
Chesapeake Energy Corporation	1 117	42 232	25 321	Century Aluminum company 4 100 52 184 35 484			
Chevron Corporation	4 951	436 549	535 442	Clearwater Paper Corporation 1 100 25 084 39 792			
ConocoPhillips	3 779	304 387	280 097	Dow Chemical Company 2 321 96 474 67 863			
CONSOL Energy	453	26 462	16 908	E.I. du Pont de Nemours and Company 2 240 105 477 104 223			
Devon Energy Corporation	1 057	89 145	66 659	Eagle Materials 2 883 80 549 75 236			
El Paso Corporation	1 855	30 045	50 125	Ecolab 507 25 323 29 808			
EOG Resources	599	50 238	60 011	Freeport-McMoRan Copper & Gold, classe B 1 780 87 564 66 600			
Exxon Mobil Corporation	10 782	946 799	928 545	H.B. Fuller 3 200 78 795 75 210			
Gulf Island Fabrication	1 700	49 214	51 003	Haynes International 995 51 951 54 907			
Gulfport Energy Corporation	1 800	53 318	53 655	Headwaters 6 956 43 341 15 563			
Halliburton Company	2 102	77 037	73 752	International Paper Company 1 203 39 987 36 214			
Hess Corporation	664	48 807	38 357	Kaiser Aluminum Corp. 1 700 86 562 77 472			
Hornbeck Offshore Services	2 000	49 286	63 075	Koppers Holdings 1 415 57 813 49 446			
ION Geophysical Corporation	9 000	63 475	56 108	Kraton Performance Polymers 2 182 81 041 45 026			
Marathon Oil Corporation	1 682	57 878	50 069	LSB Industries 1 043 18 200 29 732			
Marathon Petroleum Corporation	841	37 464	28 482	Materion 2 500 55 786 61 808			
Matrix Service Company	3 026	35 059	24 066	MeadWestvaco Corporation 645 21 813 19 646			
Murphy Oil Corporation	462	33 655	26 190	Monsanto Company 1 277 131 188 91 001			
National Oilwell Varco	825	59 372	57 029	Myers Industries 3 266 34 402 40 988			
Noble Energy	437	31 964	41 950	Neenah Paper 1 699 18 293 38 584			
Occidental Petroleum Corporation	14 139	1 136 674	1 347 496	Newmont Mining Corporation 1 068 53 724 65 159			
Overseas Shipholding Group	2 940	38 303	32 711	Nucor Corporation 701 41 095 28 210			
Peabody Energy Corporation	651	36 852	21 921	Olympic Steel 1 057 35 668 24 853			
Penn Virginia Corporation	5 240	118 369	28 191	OM Group 3 900 91 264 88 806			
Petroleum Development Corporation	2 220	43 582	78 886	PolyOne Corporation 11 000 103 254 129 322			
PetroQuest Energy	2 977	20 138	19 952	PPG Industries 478 33 007 40 587			
Pioneer Drilling Company	6 250	51 822	61 656	Praxair 778 67 716 84 543			
QEP Resources	470	17 142	14 010	RTI International Metals 3 700 91 386 87 300			
Spectra Energy Corp.	1 591	40 618	49 723	Sealed Air Corp. 514 12 132 8 991			
Stone Energy Corporation	6 000	152 351	161 032	Sherwin-Williams Company 322 19 652 29 221			
Sunoco	312	20 377	13 016	Sigma-Aldrich Corporation 394 21 036 24 976			
Swift Energy Company	5 200	154 512	157 172	Stepan Company 300 18 806 24 463			
Tesoro Corporation	333	16 190	7 904	STR Holdings 2 600 52 079 21 788			
Tetra Technologies	8 800	104 103	83 590	Texas Industries 3 196 115 789 100 046			
Valero Energy Corporation	1 297	84 219	27 740	United States Steel Corporation 296 28 164 7 959			
Williams Companies	1 460	51 482	48 970	Vulcan Materials Company 290 24 602 11 617			
				Wausau Paper Corp. 5 682 63 993 47 731			
				Zep 1 210 29 674 17 154			
				<u>2 617 803 2 343 199</u>			
		<u>5 820 884</u>	<u>5 875 996</u>				

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Produits industriels (6,6 %)				Produits industriels (suite)			
3M Co.	14 794	1 267 888 \$	1 228 921 \$	Healthcare Services Group	2 900	52 794 \$	51 849 \$
A. O. Smith Corporation	2 700	81 192	110 139	Heartland Express	2 915	47 266	42 334
Aaon	900	17 291	17 876	Heidrick & Struggles International	2 000	57 757	41 860
AAR Corp.	4 495	111 859	87 543	Honeywell International	1 762	101 085	97 339
ABM Industries	5 137	101 715	107 726	Hub Group, classe A	2 400	89 668	78 350
Actuant Corporation, classe A	7 831	150 056	180 707	Huntington Ingalls Industries	1	37	32
Aegion	4 490	92 592	68 450	IHS	7 500	537 473	656 578
Albany International Corp., classe A	3 085	50 427	72 507	Illinois Tool Works	1 066	58 833	50 607
Apogee Enterprises	3 242	38 779	36 994	Insperty	2 700	67 251	69 581
Applied Industrial Technologies	2 300	67 559	82 243	Interface	7 000	67 738	73 397
Arkansas Best Corporation	2 944	102 673	57 246	Jacobs Engineering Group	292	25 464	12 048
Astec Industries	2 292	62 030	69 859	John Bean Technologies Corporation	3 500	49 137	54 674
Badger Meter	690	34 731	20 652	Kaman Corporation	1 500	45 698	39 861
Barnes Group	4 998	87 174	122 551	Kaydon Corporation	2 500	100 482	77 547
Belden	2 801	77 555	94 802	Kelly Services, classe A	3 067	33 618	40 237
Boeing Company	1 825	166 398	136 140	Knight Transportation	2 759	53 722	43 828
Brady Corporation, classe A	6 100	212 004	195 790	L-3 Communications Holdings	327	37 252	22 175
Briggs & Stratton Corporation	5 799	110 344	91 413	Lawson Products	486	16 965	7 345
C.H. Robinson Worldwide	449	24 096	31 823	Lockheed Martin Corporation	805	88 876	66 199
Cascade Corporation	1 072	40 104	51 372	Lydall	1 935	15 145	18 695
Caterpillar	1 511	110 101	139 224	Masco Corporation	1 082	23 755	11 532
CDI Corp.	1 497	23 497	20 979	Middleby Corporation	5 200	321 523	496 160
Ceradyne	2 965	58 113	79 185	Mobile Mini	4 300	78 008	72 025
CIRCOR International	1 176	36 163	42 243	Moog, classe A	1 900	68 548	84 867
Comfort Systems USA	3 531	46 984	38 460	Mueller Industries	4 347	114 861	169 719
CSX Corporation	3 192	44 626	68 367	Navigant Consulting	5 640	53 296	65 332
Cummins	502	29 870	44 937	NCI Building Systems	2 102	70 072	23 152
Curtiss-Wright Corporation	5 300	174 835	190 325	Norfolk Southern Corporation	975	50 596	72 246
Danaher Corporation	1 224	46 304	58 556	Northrop Grumman Corporation	832	68 304	49 483
Deere & Company	518	46 059	40 749	Old Dominion Freight Line	1 600	37 057	65 886
Dover Corporation	610	28 085	36 019	On Assignment	4 163	45 237	46 064
Dycom Industries	4 505	38 941	95 893	Orbital Sciences Corporation	7 100	106 029	104 989
Eaton Corporation	752	33 963	33 291	Paccar	889	45 362	33 823
EMCOR Group	7 622	165 020	207 666	Parker Hannifin Corporation	450	36 261	34 901
Emerson Electric Co.	1 908	112 316	90 405	Pitney-Bowes	652	25 096	12 294
Encore Wire Corporation	2 179	49 758	57 196	Powell Industries	1 023	37 868	32 929
Enersis	5 800	148 739	153 187	Precision Castparts Corp.	323	48 769	54 129
EnPro Industries	2 500	85 714	83 852	Quanex Building Products Corp.	4 400	61 188	67 257
ESCO Technologies	3 200	116 253	93 597	R.R. Donnelley & Sons Company	632	23 768	9 275
Expeditors International of Washington	561	26 330	23 073	Raytheon Company	1 053	65 895	51 821
Federal Signal Corporation	6 815	43 765	28 763	Robbins & Myers	1 600	45 341	79 001
FedEx Corporation	765	75 399	64 940	Robert Half International	540	13 725	15 635
Fluor Corporation	426	31 080	21 758	Rockwell Automation	415	28 078	30 958
G & K Services, classe A	2 209	86 761	62 859	Rockwell Collins	415	30 285	23 365
GenCorp	6 800	36 039	36 791	School Specialty	1 859	76 283	4 386
General Dynamics Corporation	961	87 364	64 905	Simpson Manufacturing Co.	2 800	78 050	95 822
General Electric Company	23 939	877 691	436 038	SkyWest	6 420	122 059	79 264
Geo Group	7 642	175 981	130 180	Southwest Airlines Co.	1 875	26 294	16 323
Gibraltar Industries	3 142	49 935	44 353	Standard Register Company	1 462	14 333	3 479
Goodrich Corporation	325	23 889	40 880	Standex International	1 455	44 374	50 548
Graco	15 503	496 686	644 539	Stanley Black & Decker	280	16 645	19 236
Griffon Corporation	5 633	58 751	52 361	Sykes Enterprises	4 800	87 723	72 102

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Produits industriels (suite)				Consommation discrétionnaire (suite)			
Tennant Company	1 169	43 965 \$	46 152 \$	Genuine Parts Company	552	26 842 \$	34 340 \$
Tetra Tech	3 100	82 965	67 815	Goodyear Tire & Rubber Company	555	15 564	7 992
Textron	607	43 059	11 396	Group 1 Automotive	2 711	32 956	142 873
Tredegear Corporation	2 250	40 749	50 822	H&R Block	886	17 351	14 714
TrueBlue	3 000	38 914	42 318	Harley-Davidson	677	32 380	26 762
UniFirst	954	37 486	55 012	Harman International Industries	184	13 184	7 124
Union Pacific Corporation	1 250	80 346	134 677	Harte-Hanks	4 513	35 403	41 629
United Parcel Service, classe B	2 459	180 807	182 985	Havertys Furniture Companies	2 155	25 386	23 999
United Stationers	5 516	141 380	181 982	Hillenbrand	2 500	54 830	56 723
United Technologies Corporation	14 936	1 044 372	1 110 083	Home Depot	4 081	118 907	174 400
Universal Forest Products	1 956	97 002	61 170	Hot Topic	5 186	36 543	34 599
Viad Corp	2 373	50 539	42 210	Iconix Brand Group	2 500	43 617	41 341
Waste Management	1 286	44 394	42 767	International Game Technology	872	37 838	15 253
Watts Water Technologies, classe A	1 700	58 909	59 111	Interpublic Group of Companies	1 512	14 340	14 962
Xylem	492	12 513	12 829	Interval Leisure Group	2 600	34 747	32 973
		11 869 823	11 784 193	J.C. Penney Company	585	26 363	20 912
Consommation discrétionnaire (4,9 %)				Jack in the Box	5 300	117 592	109 797
Abercrombie & Fitch Co., classe A	226	18 627	11 221	JAKKS Pacific	1 900	35 468	26 550
Amazon.com	712	67 628	124 735	Johnson Controls	1 413	52 885	44 878
Apollo Group, classe A	348	26 334	18 807	Kohl's Corporation	811	41 413	40 703
Arctic Cat	1 391	12 532	31 533	K-Swiss, classe A	3 124	31 507	7 911
Beam	434	33 422	22 603	La-Z-Boy	6 024	50 260	72 843
Bed Bath & Beyond	783	24 836	46 051	Limited Brands	927	18 951	38 040
Best Buy Co.	888	45 889	21 096	Lincoln Educational Services Corporation	943	15 609	7 528
Big 5 Sporting Goods Corporation	1 200	17 792	12 741	Lithia Motors, classe A	1 902	9 130	42 304
Blyth	200	6 997	11 545	Live Nation Entertainment	16 602	211 474	140 309
Boyd Gaming Corporation	6 505	54 667	49 286	Liz Claiborne	7 670	23 086	67 240
Brown Shoe Company	4 913	60 865	44 419	Lowe's Companies	3 596	88 765	92 818
Brunswick Corporation	7 400	61 746	135 841	M/I Homes	1 630	26 262	15 931
Cabela's	5 200	132 802	134 326	Macy's	1 129	34 902	36 938
Callaway Golf	7 444	58 066	41 865	Marcus Corporation	2 453	41 278	31 359
Career Education Corporation	7 300	53 424	54 345	MarineMax	2 145	6 113	14 158
Cato Corporation, classe A	1 978	36 848	48 682	Marriott International, classe A	856	31 382	25 395
CBS Corporation, classe B	1 822	49 183	50 290	Marriott Vacations Worldwide Corp	1 927	34 730	33 649
Christopher & Banks Corporation	4 131	24 893	9 747	Mattel	1 057	21 212	29 809
Coach	7 926	314 127	492 110	McDonald's Corporation	2 814	170 852	286 929
Coldwater Creek	7 000	19 524	7 831	McGraw-Hill Companies	870	39 796	39 780
Comcast Corporation, classe A	7 334	154 122	176 921	Meritage Homes Corporation	3 671	68 148	86 503
Corinthian Colleges	9 800	44 002	18 737	Midas	1 628	22 958	14 222
Cracker Barrel Old Country Store	1 000	51 228	51 084	Monarch Casino & Resort	1 304	10 450	13 288
Crocs	7 000	107 947	105 006	Movado Group	2 095	30 848	38 713
D.R. Horton	985	12 044	12 632	Multimedia Games Holding Company	2 681	8 074	19 768
DIRECTV, classe A	1 730	42 065	75 057	Newell Rubbermaid	831	22 325	13 632
Drew Industries	2 176	47 644	54 285	News Corporation, classe A	5 504	114 006	99 805
Ethan Allen Interiors	3 342	81 280	80 552	Nike, classe B	7 653	516 915	750 061
Expedia	241	16 054	7 096	Nordstrom	535	19 622	27 042
Finish Line, classe A	2 000	22 468	35 310	NutriSystem	1 600	35 094	21 024
Ford Motor Company	5 255	37 203	57 452	O'Charley's	2 482	21 358	13 656
Fred's	4 651	68 078	69 012	OfficeMax	9 800	126 693	45 249
Gannett Co.	822	29 677	11 185	Omnicom Group	842	40 707	38 149
Gap	1 291	27 158	24 368				

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Consommation discrétionnaire (suite)				Consommation courante (3,5 %)			
Oxford Industries	790	12 443 \$	36 267 \$	Alliance One International	10 357	41 316 \$	28 545 \$
P.F. Chang's China Bistro	1 000	30 982	31 334	Altria Group	4 911	118 799	148 137
Pep Boys - Manny, Moe & Jack	5 185	29 618	57 952	Andersons	2 200	88 645	97 708
Perry Ellis International	1 366	12 812	19 769	Archer Daniels Midland Company	1 567	58 781	45 578
Pinnacle Entertainment	7 600	64 678	78 374	Avon Products	1 070	42 235	19 022
Pool Corporation	3 100	60 527	94 865	B&G Foods	2 300	41 367	56 326
Quiksilver	14 699	35 539	53 966	Cal-Maine Foods	1 700	58 650	62 431
Red Robin Gourmet Burgers	1 793	28 256	50 967	Campbell Soup	628	23 358	21 211
Ruby Tuesday	7 696	35 318	54 005	Central Garden & Pet Co, classe A	8 289	33 469	64 995
Ruth's Hospitality Group	2 317	6 297	11 664	Coca-Cola Company	4 623	293 462	328 972
Ryland Group	2 800	41 783	44 878	Coca-Cola Enterprises	830	21 822	21 761
Sears Holdings Corporation	194	21 560	6 279	Colgate-Palmolive Company	10 118	805 304	950 286
Select Comfort Corporation	4 000	74 250	88 195	ConAgra Foods	1 340	33 131	35 964
Shuffle Master	2 800	31 735	33 374	Costco Wholesale Corporation	1 058	73 965	89 576
Skechers USA, classe A	3 900	75 493	48 032	CVS Caremark Corporation	3 492	138 203	144 825
Sonic Automotive	3 244	18 291	48 828	Darling International	7 500	97 816	101 446
Sonic Corporation	4 400	46 572	27 296	Diamond Foods	1 018	37 236	33 337
Spartan Motors	3 794	21 456	15 434	General Mills	1 684	51 057	69 208
Stage Stores	4 435	43 099	62 695	H.J. Heinz	842	40 176	46 258
Standard Motor Products	1 533	7 578	31 259	Hain Celestial Group	2 000	44 536	74 140
Standard Pacific Corp.	10 780	23 996	34 863	Hershey Company	494	19 939	31 028
Staples	1 845	42 240	26 025	Kellogg Company	683	37 046	35 134
Starbucks Corporation	1 931	43 734	90 415	Kimberly-Clark	1 044	72 259	78 071
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	547	29 126	26 697	Kraft Foods, classe A	3 780	132 030	143 584
Stein Mart	2 958	7 452	18 712	Kroger Co.	1 677	48 310	41 308
Superior Industries International	2 701	45 648	45 462	Lorillard	414	28 509	47 977
Target Corporation	2 020	121 836	105 224	Molson Coors Brewing Company, classe B	359	19 869	15 886
Texas Roadhouse, classe A	2 900	42 853	43 827	Nash Finch	1 491	50 479	43 989
The E.W. Scripps Company	3 389	16 117	27 539	PepsiCo	12 555	859 558	847 062
The Men's Wearhouse	6 200	161 486	204 296	Philip Morris International	4 911	266 398	391 869
Tiffany & Co.	385	18 582	25 928	Prestige Brands Holdings	6 100	68 498	69 978
Time Warner	2 979	128 452	109 461	Procter & Gamble	6 608	489 692	447 979
Time Warner Cable	748	16 318	48 351	Reynolds American	938	33 452	39 513
TJX Companies	20 036	848 387	1 315 520	Safeway	1 066	37 364	22 810
TripAdvisor	241	7 437	5 897	Sara Lee Corporation	2 006	33 573	38 538
Tuesday Morning Corporation	3 569	9 401	10 635	Seneca Foods Corp, classe A	1 100	30 052	27 565
Universal Electronics	1 800	30 936	29 345	Spartan Stores	2 590	37 488	43 699
VF Corporation	294	21 577	37 955	SUPERVALU	547	22 351	4 512
Viacom, classe B	1 683	73 493	77 673	Synder_lance	3 200	77 396	72 866
VOXX International, Class A	2 157	15 238	17 133	Sysco Corporation	30 236	867 413	901 594
Walt Disney Company	4 525	150 227	172 481	The Clorox Company	433	28 281	29 315
Whirlpool Corporation	237	19 491	11 437	Tyson Foods, classe A	811	11 966	17 015
Winnebago Industries	3 400	40 489	25 519	United Natural Foods	2 200	58 471	89 027
Yum! Brands	1 302	48 722	78 137	Walgreen Co.	2 409	87 374	80 996
Zale Corporation	3 713	72 420	14 387	Wal-Mart Stores	3 912	190 953	237 637
		<u>7 301 233</u>	<u>8 722 700</u>	Whole Foods Market	364	15 198	25 758
						<u>5 767 247</u>	<u>6 264 436</u>

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Soins de santé (4,5 %)				Soins de santé (suite)			
Abbott Laboratories	3 626	210 708 \$	207 136 \$	Merit Medical Systems	1 843	30 765 \$	23 542 \$
Aetna	1 194	67 864	51 231	Molina Healthcare	2 301	36 716	52 232
Affymetrix	4 985	22 298	20 431	Mylan Laboratories	932	13 522	20 284
Agilent Technologies	989	37 650	35 113	Natus Medical	1 400	20 119	12 985
Align Technology	2 700	67 216	62 634	Omnicell	1 644	21 781	27 454
Allergan	748	50 070	66 738	Palomar Medical Technologies	2 087	20 023	18 275
Amedisys	3 400	94 711	37 552	Par Pharmaceutical Companies	1 100	36 743	36 638
AmerisourceBergen Corporation	1 004	22 276	37 943	PAREXEL International Corporation	4 000	81 629	82 459
Amgen	2 581	143 775	168 675	Pfizer	19 397	443 863	426 889
AMN Healthcare Services	3 899	37 026	17 487	PharMerica Corporation	3 535	63 626	54 646
AmSurg Corp.	1 400	31 620	33 730	PSS World Medical	3 305	62 199	75 056
Baxter International	1 529	91 537	76 895	Quality Systems	15 900	515 010	594 908
Becton, Dickinson and Company	11 591	883 939	880 924	Quest Diagnostics	406	22 454	23 973
Biogen Idec	689	50 617	76 932	Savient Pharmaceuticals	3 000	35 945	6 316
Boston Scientific Corporation	3 367	43 089	18 251	St. Jude Medical	843	33 661	29 407
Bristol-Myers Squibb Company	4 679	138 080	167 597	Stryker Corporation	565	41 722	28 564
C.R. Bard	276	23 072	23 999	SurModics	900	10 319	12 082
Cambrex Corporation	1 206	6 497	8 806	Symmetry Medical	4 134	34 233	33 634
Cantel Medical Corp.	500	12 015	14 182	Tenet Healthcare Corporation	1 594	8 705	8 316
Cardinal Health	902	40 312	37 253	Thermo Fisher Scientific	1 027	59 558	46 970
CareFusion Corporation	451	14 141	11 650	UnitedHealth Group	3 105	115 033	160 037
Celgene Corporation	909	54 516	62 355	Varian Medical Systems	15 850	860 589	1 081 942
Centene Corporation	2 000	46 759	80 567	Waters Corporation	262	21 120	19 718
Cigna Corporation	690	37 440	29 466	WellPoint	1 348	114 183	90 837
CONMED Corporation	3 361	95 561	81 181	West Pharmaceutical Services	1 400	64 124	53 948
Coventry Health Care	394	22 570	12 173	Zimmer Holdings	581	38 435	31 547
Cross Country Healthcare	3 583	48 165	18 183			8 072 901	8 019 367
CryoLife	2 391	37 555	11 648	Services financiers (7,7 %)			
Eli Lilly and Company	2 346	123 876	99 134	Acadia Realty Trust	1 900	34 884	38 917
Emergent BioSolutions	1 076	14 437	18 428	Aflac	1 125	70 175	49 495
eResearch Technology	2 600	18 728	12 190	Allstate Corporation	1 444	74 137	40 253
Express Scripts	1 212	43 737	54 383	American Express Company	2 772	160 338	132 950
Forest Laboratories	803	30 452	24 712	American International Group	301	338 705	7 096
Gentiva Health Services	3 384	104 558	22 267	Ameriprise Financial	592	33 761	29 893
Gilead Sciences	2 195	100 622	91 168	Amerisafe	2 180	40 190	50 948
Greatbatch	1 413	37 428	31 715	Aon Corporation	717	36 265	34 133
Hanger Orthopedic Group	3 805	65 336	72 209	Bank Mutual	5 624	77 654	13 498
Healthways	4 000	44 728	24 123	Bank of America Corporation	19 905	742 816	112 351
Humana	409	32 384	36 446	Bank of New York Mellon Corporation	2 671	101 013	54 057
Invacare Corporation	3 743	81 462	58 204	Bank of the Ozarks	1 232	18 441	37 012
Johnson & Johnson	21 021	1 349 502	1 401 357	BB&T Corporation	1 461	52 511	37 399
Kindred Healthcare	6 180	71 621	73 913	BBCN Bancorp	9 074	94 320	86 377
Laboratory Corporation of America Holdings	308	22 350	26 932	Berkshire Hathaway, classe B	3 692	304 878	286 527
LHC Group	600	17 066	6 975	BioMed Realty Trust	18 700	372 441	343 655
Life Technologies Corp.	227	6 727	9 029	Boston Private Financial Holdings	7 392	52 291	58 112
McKesson Corporation	723	48 020	57 257	Boston Properties	333	32 076	33 734
Medco Health Solutions	1 264	63 962	71 795	Brookline Bancorp	6 800	94 574	58 368
Medtronic	2 685	137 306	104 420	Calamos Asset Management, classe A	2 400	31 575	30 461
Merck & Co.	7 313	374 115	280 314	Capital One Financial Corporation	1 018	51 457	43 783
Meridian Bioscience	2 062	47 328	39 005	Cardtronics	2 000	56 126	54 857
				CBRE Group	553	12 439	8 549

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)				Services financiers (suite)			
Cedar Realty Trust	5 161	53 386 \$	22 570 \$	Leucadia National Corp.	415	19 570 \$	9 589 \$
Charles Schwab Corporation	2 269	54 551	25 960	Lexington Realty Trust	16 300	129 151	124 163
Chubb Corporation	1 010	54 784	71 101	Lincoln National Corporation	681	41 736	13 450
Citigroup	6 381	645 784	170 609	Loews	502	24 175	19 222
City Holding Company	1 034	34 534	35 281	LTC Properties	1 393	39 990	43 719
CME Group	123	84 078	30 481	Marsh & McLennan Companies	1 400	35 800	45 021
Colonial Properties Trust	7 500	114 408	159 263	Meadowbrook Insurance Group	4 200	41 738	45 661
Columbia Banking System	4 500	88 754	88 327	Medical Properties Trust	13 400	134 586	134 507
Comerica	517	20 591	13 555	MetLife	1 733	110 791	54 954
Community Bank System	2 500	74 316	70 682	Moody's Corporation	44 273	1 099 945	1 516 470
Cousins Properties	12 600	80 562	82 011	Morgan Stanley	2 496	125 979	38 407
Delphi Financial Group, classe A	6 300	159 415	284 092	National Financial Partners Corp.	5 000	42 923	68 699
DiamondRock Hospitality Company	20 400	213 852	200 000	National Penn Bancshares	14 900	195 511	127 743
Dime Community Bancshares	1 800	34 197	22 938	Navigators Group	600	31 195	28 863
Discover Financial Services	1 216	20 013	29 668	NBT Bancorp	4 000	104 455	89 578
Employers Holdings	5 081	79 457	93 323	Northern Trust Corporation	472	38 399	18 956
Entertainment Properties Trust	2 328	97 448	103 416	Northwest Bancshares	11 970	150 908	151 317
Equity Residential	844	31 040	48 952	NYSE Euronext	630	53 418	16 723
Extra Space Storage	4 800	60 520	118 233	Old National Bancorp	10 091	199 798	119 559
F.N.B. Corporation	13 825	144 495	158 457	Oritani Financial Corp.	2 385	30 720	30 732
Fifth Third Bancorp	1 469	42 756	18 764	PacWest Bancorp	3 770	71 521	64 988
First Commonwealth Financial	8 553	113 198	45 754	Parkway Properties	1 783	88 359	17 861
First Financial Bancorp	2 859	43 663	47 714	Pennsylvania Real Estate Investment Trust	6 800	85 226	72 061
First Financial Bankshares	1 824	53 619	59 620	Pinnacle Financial Partners	3 806	54 032	55 854
First Midwest Bancorp	8 512	188 365	87 433	Piper Jaffray Companies	1 273	60 048	26 152
Forestar Group	4 300	72 780	66 034	Plum Creek Timber Co.	538	24 634	19 998
Franklin Resources	8 486	921 894	829 113	PNC Financial Services Group	898	95 512	52 677
Franklin Street Properties Corp.	6 898	115 606	69 872	Post Properties	3 100	80 728	137 837
Genworth Financial, classe A	1 199	31 723	7 975	Presidential Life	2 514	28 495	23 829
Getty Realty Corp.	3 300	53 774	46 818	Principal Financial Group	644	41 139	16 112
Glacier Bancorp	8 300	149 633	95 300	PrivateBancorp	6 760	65 940	75 349
Goldman Sachs Group	1 156	245 200	106 338	Progressive Casualty Insurance Company	1 887	35 235	37 441
Hanmi Financial	2 169	31 353	14 846	ProLogis	290	42 096	8 432
Hartford Financial Services Group	763	71 860	12 602	Prospect Capital Corporation	11 871	136 694	112 519
Healthcare Realty Trust	5 800	112 572	109 537	Provident Financial Services	6 500	89 163	88 515
Home BancShares	2 538	57 047	64 297	Prudential Financial	1 069	101 704	54 489
Horace Mann Educators Corporation	4 532	71 006	63 190	Public Storage	345	26 026	47 178
Host Hotels & Resorts	1 570	29 187	23 567	Regions Financial Corporation	1 895	49 174	8 287
Hudson City Bancorp	1 464	22 354	9 320	Resources Connection	3 367	32 719	33 866
Independent Bank Corporation(MA)	2 417	64 832	66 762	S&T Bancorp	2 871	101 702	56 236
Inland Real Estate Corporation	8 562	110 650	66 265	Safety Insurance Group	1 899	87 156	77 039
Interactive Brokers Group, classe A	4 622	85 016	70 274	Saul Centers	635	30 470	22 881
IntercontinentalExchange	163	26 943	19 971	Selective Insurance Group	6 128	142 137	105 387
Investment Technology Group	4 800	96 435	52 819	Simmons First National Corporation, classe A	1 793	54 839	47 739
JP Morgan Chase & Co.	9 027	404 850	305 160	Simon Property Group	589	55 341	77 237
KeyCorp	1 146	28 951	8 963	SLM Corporation	1 029	38 748	14 034
Kilroy Realty Corporation	3 899	133 783	150 919	Sovran Self Storage	1 714	64 274	74 397
Kimco Realty Corporation	681	26 067	11 241	State Street Corporation	925	72 204	37 911
Kite Realty Group Trust	7 300	45 885	33 409				
LaSalle Hotel Properties	10 200	223 179	251 141				
Legg Mason	360	26 931	8 794				

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)				Technologie (suite)			
Sterling Bancorp	2 100	47 145 \$	18 431 \$	Broadcom Corporation	1 167	31 363 \$	34 846 \$
Stewart Information Services Corporation	2 113	42 122	24 820	Brooks Automation	2 500	22 021	25 959
Stifel Financial Corp.	2 800	86 779	91 266	CA	1 069	27 095	21 907
SunTrust Banks	881	61 534	15 850	Checkpoint Systems	4 486	61 976	49 911
Susquehanna Bancshares	18 416	263 184	157 138	CIBER	6 216	40 389	24 275
SWS Group	3 331	57 265	23 273	Cisco Systems	14 256	379 107	262 421
T. Rowe Price Group	641	39 342	37 021	Citrix Systems	487	18 265	29 979
Tanger Factory Outlet Centers	4 300	128 623	128 045	Cognizant Technology Solutions Corporation, classe A	718	22 513	46 879
Texas Capital Bancshares	2 600	54 215	80 490	Cohu	2 761	41 779	31 618
Tompkins Financial Corporation	672	40 088	26 319	Computer Sciences Corporation	483	25 330	11 642
Tower Group	4 800	112 291	98 413	Comtech Telecommunications Corp.	3 261	120 012	94 851
Travelers Companies	1 599	85 560	96 222	Corning	3 739	92 428	49 319
TrustCo Bank Corp NY	10 817	104 507	54 895	CTS Corporation	3 925	32 538	36 644
U.S. Bancorp	47 557	1 183 482	1 308 291	Daktronics	4 500	44 012	37 619
UMB Financial Corporation	1 500	62 187	56 520	DealerTrack Holdings	1 800	37 768	49 774
Umpqua Holdings Corporation	13 353	213 826	167 578	Dell	5 359	128 347	79 626
United Bankshares	5 500	197 414	154 269	Digi International	2 903	33 940	31 000
United Community Bank	1 909	75 280	12 231	Digital Generation	3 300	40 948	39 971
United Fire & Casualty	2 617	73 501	52 165	Digital River	4 240	60 376	64 768
Universal Health Realty Income Trust	840	29 643	33 317	Diodes	1 700	34 887	36 739
Unum Group	1 000	25 033	21 428	DSP Group	3 115	25 909	13 147
Urstadt Biddle Properties, classe A	1 500	29 514	27 581	eBay	2 671	89 167	82 362
Vornado Realty Trust	387	33 582	30 251	Electro Scientific Industries	3 167	35 525	46 316
Wells Fargo & Company	10 781	502 811	302 177	Electronic Arts	768	42 306	16 035
Weyerhaeuser Company	1 424	56 487	27 038	EMC Corporation	4 934	95 992	107 985
Wilshire Bancorp	2 242	18 231	6 840	EPIQ Systems	3 800	53 776	44 830
Wintrust Financial Corporation	3 619	101 778	102 650	FEI Company	1 400	39 267	57 878
		16 961 892	13 613 314	Fidelity National Information Services	463	11 173	12 506
				Fiserv	452	23 275	26 988
Technologie (6,0 %)				Gerber Scientific Inc Com Escrow	2 810	—	—
Adobe Systems	1 410	61 958	40 495	Google, classe A	538	372 292	353 217
Advanced Energy Industries	5 400	62 646	55 412	Harmonic	14 100	94 000	65 676
Advanced Micro Devices	1 797	16 940	9 851	Heartland Payment Systems	1 800	25 900	44 539
Agilysys	2 649	13 020	18 670	Hewlett-Packard Company	6 035	309 962	158 105
Akamai Technologies	402	14 983	13 173	iGATE Corporation	2 000	34 062	28 842
Altera Corporation	951	18 102	35 824	Insight Enterprises	5 307	61 179	81 876
Analog Devices	863	26 583	31 386	Intel Corporation	13 677	364 560	338 003
Anixter International	3 300	204 055	200 159	Intermec	5 746	88 973	40 088
Apple Computer	2 035	369 111	838 107	International Business Machines Corporation (IBM)	2 653	286 171	496 129
Applied Materials	3 362	61 655	36 619	Intevac	1 600	23 852	11 065
Arris Group	14 300	143 314	156 484	Intuit	921	27 211	49 006
ATMI	1 595	31 227	29 879	Juniper Networks	1 228	37 827	25 490
Autodesk	566	27 277	17 430	KLA-Tencor Corporation	531	25 673	25 992
Automatic Data Processing	1 307	59 482	71 499	LSI Corporation	2 165	11 737	13 101
Avid Technology	3 524	65 996	30 069	MasterCard, classe A	3 800	856 299	1 441 115
Bel Fuse, classe B	1 344	28 566	25 505	Methode Electronics	2 800	25 383	23 578
Benchmark Electronics	7 435	128 603	101 852	Microchip Technology	643	19 007	23 914
Black Box Corporation	2 041	73 902	58 203	Micron Technology	2 351	20 562	14 944
Blue Coat Systems	2 200	57 945	56 964	Microsemi Corporation	3 100	78 696	52 209
BMC Software	557	18 925	18 558	Microsoft Corporation	17 467	534 256	460 799
Bottomline Technologies	1 500	33 961	33 607				
Brightpoint	8 100	50 840	88 885				

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Technologie (suite)				Télécommunications (0,6 %)			
MKS Instruments	2 400	41 760 \$	66 000 \$	American Tower Corporation, classe A	987	42 533 \$	60 277 \$
Monotype Imaging Holdings	2 200	37 446	34 143	AT&T	14 247	547 559	437 721
Motorola Mobility Holdings	703	8 448	27 726	Cbeyond	3 700	30 845	27 545
Motorola Solutions	803	80 657	37 803	CenturyLink	1 332	51 656	50 379
NCl, classe A	435	13 362	4 654	Cincinnati Bell	21 401	58 878	65 948
NetApp Inc	912	22 846	33 631	Frontier Communications Corp.	1 629	18 594	8 499
Newport Corporation	2 700	23 117	33 802	General Communication, classe A	1 900	15 309	17 623
NVIDIA Corporation	1 314	42 374	18 548	Lumos Networks Corp.	750	11 073	11 655
Oracle Corporation	33 826	790 487	881 014	NTELOS Holdings Corp.	750	28 269	14 767
Park Electrochemical Corp.	1 376	36 358	35 783	Sprint Nextel Corporation	6 871	107 546	16 282
Paychex	870	34 719	26 553	USA Mobility	1 600	22 140	21 349
PCTEL	1 344	9 531	9 240	Verizon Communications	6 787	281 287	276 718
Perficient	3 700	32 497	33 565	Windstream Corporation	1 695	20 752	20 169
Pericom Semiconductor Corporation	1 200	13 467	9 226			1 236 441	1 028 932
Plexus Corp.	4 200	121 674	116 909	Services publics (1,2 %)			
Progress Software	4 100	85 288	80 601	AES Corporation	1 695	37 266	20 393
Pulse Electronics Corporation	4 785	32 060	13 577	ALLETE	2 000	82 650	85 347
Qualcomm	3 947	157 200	219 211	Ameren Corporation	621	33 651	20 930
RadiSys Corporation	2 654	19 879	13 685	American Electric Power Company	1 050	51 496	44 113
Rofin-Sinar Technologies	2 092	58 274	48 594	Avista Corporation	6 337	151 876	165 952
Rogers Corporation	1 200	39 974	44 996	Central Vermont Public Service Corporation	1 337	32 976	47 672
Rudolph Technologies	1 800	7 292	17 025	CH Energy Group	700	35 176	41 554
SanDisk Corporation	574	21 422	28 715	Consolidated Edison	778	38 807	49 064
ScanSource	3 068	77 539	102 716	Constellation Energy Group	446	45 011	17 971
Sigma Designs	1 100	15 329	6 612	Dominion Resources	1 431	69 408	77 235
Solera Holdings	10 400	418 243	471 093	Duke Energy Corp.	3 332	68 219	74 483
Standard Microsystems Corporation	1 373	29 834	34 476	Edison International	811	45 951	34 146
Super Micro Computer	3 300	46 078	49 771	El Paso Electric Company	1 900	47 265	66 954
Supertex	585	17 038	11 072	Entergy Corporation	476	57 878	35 363
Symantec Corporation	2 236	40 525	35 611	Exelon Corporation	1 577	134 004	69 557
Symmetricom	3 227	17 326	17 263	FirstEnergy Corp.	1 067	82 666	48 039
SYNNEX Corporation	3 100	68 194	95 906	Laclede Group	2 560	124 359	105 365
Take-Two Interactive Software	10 500	134 284	144 908	New Jersey Resources	2 300	103 372	115 084
Tekelec	7 900	107 119	87 815	NextEra Energy	980	71 571	60 647
TeleTech Holdings	1 100	23 203	17 250	Northwest Natural Gas Company	1 300	79 083	63 382
Tessara Technologies	2 400	50 090	40 835	NorthWestern Corporation	2 100	59 130	76 416
Texas Instruments	3 401	109 220	100 652	PG&E Corporation	932	43 785	39 042
THQ	5 200	35 731	4 020	Piedmont Natural Gas	5 300	181 977	183 156
Total System Services	461	13 312	9 161	PPL Corporation	930	49 098	27 826
TriQuint Semiconductor	8 500	40 131	42 185	Progress Energy	759	38 120	43 242
TTM Technologies	6 200	71 780	68 792	Public Service Enterprise Group	1 214	60 255	40 756
Ultratech	1 839	33 434	45 728	Sempra Energy	686	43 625	38 337
United Online	6 349	48 575	31 768	Southern Company	1 861	71 985	87 592
VeriSign	532	20 511	19 305	Southwest Gas Corporation	3 000	100 963	129 638
Western Union	1 887	43 848	35 043	UIL Holdings Corporation	3 800	130 278	136 576
Xerox Corporation	2 431	41 391	19 680	Unisource Energy Corporation	1 800	62 888	67 549
Xilinx	891	19 566	28 997	Xcel Energy	1 349	31 694	37 893
XO Group	2 000	19 711	16 984			2 266 483	2 151 274
Yahoo!	3 156	84 454	51 772	Titres indiciels (1,0 %)			
		9 934 775	10 608 530	iShares S&P SmallCap 600 Value Index	24 700	1 746 341	1 748 352
				Total des actions américaines			
						73 595 823	72 160 293

PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions étrangères (10,4 %)			
Allemagne (0,5 %)			
Pfeiffer Vacuum Technology AG	5 600	588 718 \$	500 541 \$
Wincor Nixdorf	10 200	673 005	462 645
		1 261 723	963 186
Antilles néerlandaises (0,1 %)			
Schlumberger	3 103	220 139	215 539
Australie (0,7 %)			
Australia and New Zealand Banking Group	59 900	1 214 961	1 281 894
Bermudes (0,4 %)			
Helen of Troy	1 700	31 598	52 006
Housing Development Finance Corporation, notes participatives	50 700	658 156	634 073
Nabors Industries	808	21 604	14 233
		711 358	700 312
France (1,1 %)			
Air Liquide	8 473	972 693	1 068 431
BNP Paribas	12 000	895 358	480 488
Essilor International	6 400	404 428	460 255
		2 272 479	2 009 174
Hong Kong (0,6 %)			
China Mobile	104 200	1 078 220	1 034 909
Irlande (0,0 %)			
XL Group plc	506	29 453	10 174
Japon (1,3 %)			
FANUC	7 000	805 514	1 087 447
Keyence Corporation	3 200	728 036	784 568
Uni-Charm Corporation	7 500	303 873	374 999
		1 837 423	2 247 014
Panama (0,0 %)			
Carnival Corporation	1 078	48 305	35 773
Porto Rico (0,0 %)			
First BanCorp.	273	50 339	966
Royaume-Uni (1,6 %)			
BG Group	46 000	890 775	1 000 379
Diageo	46 300	820 353	1 028 848
Intertek Group	22 700	570 480	728 035
		2 281 608	2 757 262
Suisse (3,6 %)			
Compagnie Financière Richemont, classe A	10 300	405 573	530 752
Geberit	3 800	665 154	745 575
Nestlé	16 400	857 411	959 631
Novartis	16 300	895 354	949 360
Roche Holding	5 500	868 352	944 306

Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Suisse (suite)			
Schindler Holding	11 400	1 042 544 \$	1 351 432 \$
Swatch Group, classe B	2 600	848 944	990 369
		5 583 332	6 471 425
Taiwan (0,5 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	60 956	654 532	798 464
Total des actions étrangères		17 243 872	18 526 092
Total des actions		91 303 232	91 157 745

		Valeur nominale	
Titres de marché monétaire (47,4 %)			
Bon du Trésor des États-Unis 2012-01-12	12 200 000 USD	12 432 903	12 407 436
Bon du Trésor du Canada 2012-03-01	75 000 CAD	74 870	74 899
Province de la Colombie-Britannique 2012-03-27	1 000 000 USD	1 014 142	1 016 863
Province de l'Alberta 2012-03-14	5 000 000 USD	5 160 127	5 084 555
Province de l'Ontario 2012-03-09	250 000 USD	260 101	254 232
Province de Québec 2012-01-12	6 350 000 USD	6 594 706	6 457 907
2012-03-14	9 000 000 USD	9 203 319	9 152 200
2012-03-20	33 300 000 USD	34 307 399	33 862 434
2012-05-31	15 700 000 USD	16 207 948	15 961 494
Total des titres de marché monétaire		85 255 515	84 272 020

Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres	(59 328)	—
Total des placements (98,7 %)	176 499 419 \$	175 429 765

Plus-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (0,4 %)	782 353
Autres éléments d'actif net (0,9 %)	1 526 752
Actif net (100 %)	177 738 870 \$

PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2011

TABLEAU 1

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Plus-value non réalisée
Plus-value non réalisée sur contrats d'achat				
E-MINI MSCI EAEO	770	mars 2012	53 671 100 USD	585 182 \$
E-MINI MSCI EMERG	412	mars 2012	18 778 830 USD	190 779 \$
E-MINI S&P 500	167	mars 2012	10 447 916 USD	6 392 \$
				<u>782 353 \$</u>

INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

Stratégie lors de l'utilisation d'instruments financiers**Objectif de placement**

L'objectif du Fonds actions internationales FMOQ est de procurer une appréciation de capital à long terme. À cet effet, le portefeuille du Fonds actions internationales FMOQ se compose principalement de toutes les classes d'actions et de tous les autres titres de participation émis par des compagnies des pays composant l'indice Morgan Stanley ou tout autre indice international reconnu. Ces compagnies peuvent être choisies dans tous les secteurs de l'activité économique. Le Fonds actions internationales FMOQ aura recours principalement à des opérations sur les contrats à terme afin de participer aux marchés boursiers internationaux des pays composant l'indice retenu ainsi que pour apporter des modifications stratégiques au poids relatif de chaque pays. Le Fonds actions internationales FMOQ pourra investir aux États-Unis et dans tous autres pays développés, ainsi que dans des pays émergents.

Aucune limite de placement n'a été adoptée par le Fonds actions internationales FMOQ en sus des restrictions prévues dans la législation en valeurs mobilières qui sont reliées à la nature fondamentale de ce Fonds.

Stratégie de placement

- La stratégie de placement du Fonds actions internationales FMOQ est de générer le rendement de l'indice de référence du Fonds actions internationales FMOQ, soit le MSCI Monde, tout en procurant une valeur ajoutée sur des périodes mobiles de quatre ans.
- Les gestionnaires de portefeuille, *Gestion globale d'actifs CIBC inc.* ci-après « CIBC » et *Fiera Capital inc.* ci-après « Fiera » choisissent les titres qui composent le portefeuille du Fonds actions internationales FMOQ en fonction de leurs valeurs respectives et de leurs potentiels de croissance.
- CIBC et Fiera ont ensemble la responsabilité de tout l'actif du Fonds actions internationales FMOQ.
- CIBC entend investir l'actif sous sa gestion dans :
 - 1) des titres de sociétés américaines de petite et de grande capitalisation ainsi que, dans certaines circonstances, dans des produits dérivés et des fonds cotés en bourse investissant dans ce type de sociétés ;
 - 2) les principaux titres composant le MSCI Monde, ainsi que, dans certaines circonstances, dans des produits dérivés et des fonds cotés en bourse liés à cet indice ;
 - 3) des contrats à terme sur l'indice MSCI marchés émergents.
- CIBC entend également utiliser des stratégies de vente d'options d'achat sur les divers titres détenus en portefeuille dans le but d'en augmenter la performance. Le but, en vendant des options d'achat couvertes, est de générer un revenu supplémentaire en encaissant la prime.
- Fiera entend investir l'actif sous sa gestion directement dans des titres de sociétés comprises dans l'indice MSCI Monde.
- Le portefeuille de ce Fonds FMOQ est bien diversifié. La valeur ajoutée provient à la fois des secteurs privilégiés par les gestionnaires de portefeuille et de leurs choix de titres.
- Le Fonds actions internationales FMOQ entend investir un maximum d'environ 60 % de ses actifs dans d'autres OPC.
- La marge de manoeuvre de gestion est exprimée dans la politique de placement adoptée par le gestionnaire du Fonds.
- Le Fonds actions internationales FMOQ entend utiliser des dérivés visés. Le Fonds actions internationales FMOQ pourra notamment acheter ou vendre des contrats à terme sur indices boursiers, ou des contrats à terme sur devises, pourvu qu'ils soient compatibles avec ses objectifs de placement et que leur utilisation soit autorisée par les autorités réglementaires en valeurs mobilières. Le Fonds actions internationales FMOQ pourra utiliser ces instruments pour se protéger contre certains risques de placement, tels que les fluctuations des cours des monnaies et des taux d'intérêt et la volatilité des marchés boursiers. Le Fonds actions internationales FMOQ pourra également investir dans ces instruments à d'autres fins, par exemple afin de participer aux marchés financiers internationaux ou pour faciliter les opérations de portefeuille ou en réduire les coûts.
- Le Fonds actions internationales FMOQ n'entend pas utiliser des instruments dérivés à des fins spéculatives, en vue de créer un portefeuille au moyen d'emprunts excessifs.
- Tous les contrats sur titres dérivés devront avoir une échéance d'un an ou moins et ne devront pas excéder la valeur marchande des titres du portefeuille du Fonds actions internationales FMOQ. Ils devront être évalués à leur valeur marchande courante et toute différence résultant de leur réévaluation est traitée comme un gain ou une perte en capital non réalisé(e). Les contrats sur instruments dérivés sont surveillés chaque jour ouvrable par les gestionnaires de portefeuille.
- En vertu de l'article 14.2(3) du Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, le Fonds actions internationales FMOQ doit calculer quotidiennement sa valeur liquidative s'il entend utiliser des dérivés visés. Aussi, les articles 9.3 et 10.3 du Règlement 81-102 prévoient que le prix d'émission ou le prix de rachat des parts d'un organisme de placement collectif est la prochaine valeur liquidative par part établie après la réception de l'ordre d'achat ou de rachat par l'organisme de placement collectif. Ainsi, comme le Fonds actions internationales FMOQ doit calculer sa valeur liquidative chaque jour ouvrable lorsqu'il utilise des dérivés visés, les ordres d'achat et de rachat sur les parts de Fonds actions internationales FMOQ devraient, en théorie, être exécutés à chaque jour ouvrable. Le Fonds actions internationales FMOQ a toutefois obtenu de l'Autorité des marchés financiers une dispense de l'application 9.3 et 10.3 du Règlement 81-102 en date du 29 avril 2009. Cette dispense était notamment conditionnelle à ce que (i) le prix d'émission ou le prix de rachat des parts du Fonds actions internationales FMOQ en réponse à un ordre d'achat ou de rachat soit la valeur liquidative par part établie le dernier jour ouvrable de chaque semaine (sauf la dernière semaine de l'année alors que le gestionnaire du Fonds peut choisir le dernier jour ouvrable de l'année) suivant la réception de l'ordre d'achat ou de rachat par le Fonds actions internationales FMOQ, (ii) une modification du prospectus simplifié et de la notice annuelle soit effectuée et (iii) un avis d'au moins soixante jours soit transmis aux porteurs de parts du Fonds actions internationales FMOQ avant de commencer l'utilisation des dérivés visés. Les conditions ont été respectées par le Fonds actions internationales FMOQ.
- Le Fonds actions internationales FMOQ pourra effectuer des opérations de prêt et de mise en pension de titres, tel que permis par les autorités en valeurs mobilières.
- Si le Fonds actions internationales FMOQ désire acquérir des titres d'un autre OPC, il pourra le faire aux conditions suivantes :
 - 1) l'OPC dont il compte acquérir les titres a obtenu un visa des autorités en valeurs mobilières des provinces où les parts du Fonds actions internationales FMOQ sont vendues ;
 - 2) l'OPC ne détient pas plus de 10 % de son actif net, calculé à la valeur du marché, en titres d'autres OPC ;
 - 3) le contrat avec l'OPC prévoit que les frais de souscription, les frais de rachat et les frais de gestion ne sont prélevés qu'une fois.
- Les gestionnaires de portefeuille entendent gérer en tout temps le portefeuille du Fonds actions internationales FMOQ de sorte que ses parts se qualifient et continuent à se qualifier comme placements admissibles aux divers régimes enregistrés de report d'impôt pour lesquels il est admissible à 100 %.

Instrument financiers évalués à la juste valeur

Le tableau suivant catégorise la juste valeur des actifs financiers du Fonds selon une hiérarchie à trois niveaux, tel que décrit à la note 5. La méthodologie utilisée pour établir la hiérarchie des titres n'est pas une indication du risque associé au placement dans les titres. La détermination de la juste valeur est décrite dans la section « Évaluation des placements » à la note 2.

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

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	90 523 672	—	634 073	91 157 745
Titres de marché monétaire	84 272 020	—	—	84 272 020
Instrument financiers dérivés	782 353	—	—	782 353
Total	175 578 045	—	634 073	176 212 118

Au 31 décembre 2010	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction				
Actions	90 012 105	—	968 670	90 980 775
Titres de marché monétaire	68 039 948	—	—	68 039 948
Instrument financiers dérivés	1 460 033	—	—	1 460 033
Total	159 512 086	—	968 670	160 480 756

Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction				
Instrument financiers dérivés	6 246	—	—	6 246
Total	6 246	—	—	6 246

Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

Le tableau suivant montre le rapprochement des mouvements de titres des instruments financiers classés dans le niveau 3 entre le début et la fin de l'exercice.

Au 31 décembre 2011	(\$)
Solde au début de l'exercice	968 670
Produit de la vente de placements	(142 172)
Achat de placements	—
Gain net (perte nette) réalisé(e)	24 041
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(216 466)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
Solde à la fin de l'exercice	634 073

Au 31 décembre 2010	(\$)
Solde au début de l'exercice	446 513
Produit de la vente de placements	(83 928)
Achat de placements	404 852
Gain net (perte nette) réalisé(e)	20 810
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	180 423
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
Solde à la fin de l'exercice	968 670

Risques découlant des instruments financiers
Risque de change

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de change :

Au 31 décembre 2011	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction ¹ (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	160 336 277	—	—	—
Dollar australien	1 281 894	—	—	—
Dollar de Hong Kong	1 034 909	—	—	—
Euro	2 975 079	—	—	—
Franc suisse	6 471 425	—	—	—
Livre sterling	2 757 262	—	—	—
Yen japonais	2 247 014	—	—	—

Au 31 décembre 2010	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction ¹ (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	153 530 553	—	4 774	—
Euro	3 454 195	—	—	—
Livre sterling	2 349 272	—	—	—
Yen japonais	2 531 702	—	—	—
Franc suisse	6 060 953	—	—	—
Dollar de Hong Kong	1 181 042	—	—	—
Dollar australien	1 497 713	—	—	—

¹ Excluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de :

Au 31 décembre 2011	Impact sur l'actif net ² (\$)
Dollar américain	2 522 115
Euro	458 566
Livre britannique	463 898
Yen Japonais	453 234
Franc suisse	330 594

Au 31 décembre 2010	Impact sur l'actif net ² (\$)
Dollar américain	2 245 239
Euro	611 404
Livre sterling	457 268
Yen Japonais	431 579

² Incluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux autres devises étrangères auxquelles le Fonds est exposé, les autres variables étant demeurées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

En pratique, l'impact réel peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait s'avérer importante.

Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les éléments d'actif et de passif financiers du Fonds selon les justes valeurs, catégorisés en fonction de la date contractuelle de modification des taux ou de la date à l'échéance, selon la première éventualité.

Au 31 décembre 2011	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	85 665 610	—	—	—	91 940 098	177 605 708
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	3 290	3 290
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	203 730	203 730
Total des éléments d'actif	85 665 610	—	—	—	92 147 118	177 812 728
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	38 057	38 057
Autres éléments de passif	—	—	—	—	35 801	35 801
Total des éléments de passif	—	—	—	—	73 858	73 858
Total	85 665 610	—	—	—	92 073 260	177 738 870
Au 31 décembre 2010						
	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
Éléments d'actif						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	78 736 135	—	—	—	90 980 775	169 716 910
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	126 564	126 564
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	—	—	—	—	1 453 787	1 453 787
Total des éléments d'actif	78 736 135	—	—	—	92 561 126	171 297 261
Éléments de passif						
Charges à payer	—	—	—	—	35 727	35 727
Total des éléments de passif	—	—	—	—	35 727	35 727
Total	78 736 135	—	—	—	92 525 399	171 261 534

Au 31 décembre 2011, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 0,25 %, en assumant un mouvement parallèle de la courbe des taux, toutes les autres variables étant demeurerées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 40 019 \$ (37 422 \$ au 31 décembre 2010).

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

Risque de prix

L'estimation de l'impact sur l'actif net du Fonds de la variation d'un indice de référence est présentée dans le tableau suivant. Cet impact est déterminé approximativement en fonction du coefficient bêta de la catégorie du Fonds concernée, lequel est calculé selon la corrélation antérieure entre le rendement de ladite catégorie et celle de son indice de référence. Advenant qu'il y ait un historique de rendement insuffisant, le coefficient bêta est estimé en fonction de titres ou de fonds ayant des caractéristiques similaires.

Au 31 décembre 2011	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
Indice de référence		
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	5 972 026
Au 31 décembre 2010		
Indice de référence		
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	5 497 495 ³

³ Montant redressé pour tenir compte du coefficient bêta.

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

Risque de crédit

Le risque crédit du Fonds découle principalement des titres de marché monétaire. Étant donné que les justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. Le Fonds investit dans des actifs financiers dont la cote de crédit a été établie par *Dominion Bond Rating Service* (« DBRS »), *Standard & Poor's*, *Moody's* ou *Fitch*. Lorsque plusieurs cotes de crédit sont disponibles pour un titre, la cote de crédit la plus basse est retenue et convertie au format DBRS. En règle générale, plus la cote de crédit d'un titre est élevée, plus il est probable que la société émettrice respectera ses obligations.

Répartition du portefeuille des titres de marché monétaire par cote de crédit au 31 décembre 2011 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres de marché monétaire (%)
R-1 (élevé)	100
Total	100

Répartition du portefeuille des titres de marché monétaire par cote de crédit au 31 décembre 2010 :

Cote de crédit	Pourcentage des titres de marché monétaire (%)
R-1 (élevé)	100
Total	100

Risque de liquidité

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

Au 31 décembre 2011	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	38 057	—	—
Autres éléments de passif	35 801	—	—
Total des éléments de passif	73 858	—	—

Au 31 décembre 2010	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	4 774	1 472	—
Charges à payer	35 727	—	—
Total des éléments de passif	40 501	1 472	—

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

1. Constitution des Fonds FMOQ

Les Fonds FMOQ sont des fiducies de fonds communs de placement non incorporées établies aux dates suivantes :

Fonds monétaire FMOQ	1 ^{er} janvier 1989
Fonds omnibus FMOQ	1 ^{er} juin 1979
Fonds de placement FMOQ	16 septembre 1983
Fonds revenu mensuel FMOQ	15 septembre 2006
Fonds obligations canadiennes FMOQ	9 mars 2001
Fonds actions canadiennes FMOQ	21 février 1994
Fonds actions internationales FMOQ	21 février 1994

2. Principales conventions comptables

Les états financiers de tous les Fonds sont présentés dans leur devise d'exploitation, soit en dollars canadiens. Les présents états financiers, dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR »), comportent des estimations et des hypothèses établies par la direction, qui influent sur les montants des actifs et des passifs présentés, ainsi que sur les montants des revenus et des dépenses constatés au cours des périodes visées par les états financiers. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que les Fonds pourraient prendre à l'avenir. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les principales conventions comptables appliquées par les Fonds sont résumées ci-dessous.

Évaluation des placements

Les PCGR du Canada exigent que la juste valeur des instruments financiers négociés sur des marchés actifs soit calculée selon le cours acheteur/vendeur du placement compte tenu de la position du placement (acheteur/vendeur).

En ce qui concerne les opérations effectuées par les porteurs de parts, la valeur liquidative est calculée selon le prix de clôture des placements (désigné sous le nom « valeur liquidative »), alors que pour les états financiers, l'actif net est calculé selon les cours acheteur/vendeur des placements (désigné sous le nom « actif net »).

Tel que requis en vertu de la décision rendue par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, un rapprochement entre la valeur liquidative calculée aux fins de transaction et l'actif net est présenté ci-dessous.

	Actif net et avoir des participants présentés à l'état de l'Actif net (\$)	Ajustement entre le cours de clôture et le cours acheteur/vendeur (\$)	Valeur liquidative utilisée à des fins autres que les états financiers (\$)
Fonds monétaire FMOQ	45 625 111	4 891	45 630 002
Fonds omnibus FMOQ	466 117 558	104 628	466 222 186
Fonds de placement FMOQ	126 628 260	35 517	126 663 777
Fonds revenu mensuel FMOQ	130 524 091	199 645	130 723 736
Fonds obligations canadiennes FMOQ	211 555 159	207 931	211 763 090
Fonds actions canadiennes FMOQ	27 767 104	24 780	27 791 884
Fonds actions internationales FMOQ	177 738 870	318 797	178 057 667

Les placements et les instruments financiers dérivés sont réputés être classés dans les instruments détenus à des fins de transaction et, à ce titre, doivent être enregistrés à la juste valeur, laquelle est établie comme suit :

Titres de marché monétaire

Les titres de marché monétaire sont inscrits au cours acheteur.

Titres de participation

Les titres de participation sont inscrits au cours acheteur de la Bourse accréditée où le titre correspondant est le plus négocié pour les positions acheteur et au cours vendeur pour les positions vendeur.

Obligations, titres hypothécaires et titres adossés à des crédits mobiliers

Les obligations, les titres hypothécaires et les titres adossés à des crédits mobiliers sont évalués à partir des cours acheteur obtenus de courtiers en valeurs mobilières reconnus.

Fonds de placement

Les parts des fonds sous-jacents sont inscrites à la valeur liquidative par part, fournie par le gestionnaire du fonds sous-jacent, à chaque jour d'évaluation.

Instruments financiers dérivés

Certains Fonds FMOQ ont recours à un éventail d'instruments financiers dérivés, tels que des contrats de gré à gré sur devises étrangères, des contrats à terme sur indices boursiers, des options, soit à des fins de couverture, soit à des fins autres que de couverture, ou les deux. La juste valeur de ces instruments correspond au gain (perte) qu'entraînerait leur liquidation à la date d'évaluation et cette valeur est comptabilisée dans la plus-value (moins-value) non réalisée sur dérivés à l'état de l'actif net.

Évaluation des titres non cotés et autres

Lorsque les principes d'évaluation des placements décrits précédemment ne sont pas appropriés, la juste valeur est déterminée selon les meilleures estimations du gestionnaire à l'aide de procédures d'évaluation établies. Ces procédures couvrent entre autres les titres en arrêt de transaction, les titres de sociétés privées ainsi que les titres non liquides. La juste valeur des titres établie aux fins du calcul de la valeur de l'actif net des Fonds peut différer du cours acheteur ou vendeur le plus récent des titres.

Prêt de titres et titres mis en pension

Certains Fonds FMOQ peuvent conclure des ententes de prêt de titres par l'intermédiaire du fiduciaire et obtiennent en sûreté des titres de marché monétaire ou obligataires facilement négociables pour un montant excédant la valeur marchande des titres prêtés. Le montant des titres en sûreté est fixé selon un pourcentage établi de temps à autre en fonction des meilleures pratiques des marchés visés et se situe actuellement entre 102 % et 105 %. Les revenus provenant de ces prêts de titres sont partagés entre les Fonds FMOQ et le fiduciaire et sont présentés comme des produits d'exploitation à l'état des résultats. La valeur du marché des titres prêtés et celle des sûretés reçues sont présentées dans le portefeuille de placements.

Certains Fonds FMOQ peuvent conclure des ententes de mise en pension de titres par l'intermédiaire du fiduciaire et obtiennent en sûreté une valeur équivalente à celle fixée pour les prêts de titres. Toutefois, cette sûreté est composée d'espèces jusqu'à concurrence de la valeur du marché des titres mis en pension et de titres de marché monétaire ou obligataire facilement négociables pour l'excédent. Les revenus provenant de ces mises en pension sont partagés entre les Fonds FMOQ et le fiduciaire et sont présentés comme des produits d'exploitation à l'état des résultats. Les titres mis en pension sont détaillés dans le portefeuille de placements et le montant global des espèces reçues et à rembourser est reflété dans l'état de l'actif net.

Aucune entente de prêt de titres et de titres mis en pension n'a été conclue au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010.

2. Principales conventions comptables (suite)

Opérations sur les placements

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Le coût est déterminé selon la méthode du coût moyen à l'exception du coût des titres de marché monétaire qui est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif. Les coûts de transaction, comme les commissions de courtage, engagés au moment de l'achat et de la vente de titres par les Fonds sont constatés à l'état des résultats. L'écart entre la plus-value (moins-value) non réalisée des placements au début et à la fin de l'exercice est comptabilisé dans le poste « Gain net (perte nette) non réalisé(e) » à l'état des résultats. Lors de la disposition d'un placement, la différence entre la juste valeur et le coût des placements est incluse dans le « Gain net (perte nette) réalisé(e) » à l'état des résultats.

Trésorerie

L'encaisse, le découvert bancaire et la couverture déposée sur contrats à terme standardisés sont réputés être détenus à des fins de transaction et sont comptabilisés à la juste valeur.

Autres éléments d'actif et de passif

Les souscriptions à recevoir, les montants à recevoir des courtiers, les intérêts courus, dividendes à recevoir et autres sont classés dans les prêts et créances et sont constatés au coût. De même, les parts rachetées à payer, les montants à payer aux courtiers ainsi que les charges à payer sont classés dans les passifs financiers et sont constatés au coût. Étant donné leur nature à court terme, leur valeur au coût se rapproche de leur juste valeur.

Revenus de placement

Les revenus sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le revenu d'intérêts est comptabilisé au fur et à mesure qu'il est gagné et le revenu de dividendes est comptabilisé à la date ex-dividende. Les distributions en intérêts et en dividendes reçues des fonds sous-jacents sont comptabilisées le jour où elles sont effectuées.

À la liquidation des instruments financiers dérivés, le gain ou la perte des dérivés détenus à des fins de couverture est inclus au poste « Gain net (perte nette) réalisé(e) » à l'état des résultats. Le gain ou la perte des dérivés détenus à des fins autres que de couverture est inclus au poste « Revenu net (perte nette) provenant d'instruments financiers dérivés » de ce même état.

Conversion des devises

La juste valeur des instruments financiers libellés en monnaie étrangère est convertie en dollars canadiens au cours de change en vigueur à midi à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de titres, de même que les revenus et les charges, exprimés en monnaie étrangère, sont convertis en dollars canadiens au cours de change en vigueur aux dates des opérations.

Les gains et les pertes de change matérialisés sont inclus dans le « Gain net (perte nette) réalisé(e) » à l'état des résultats. L'écart entre les gains et les pertes de change non matérialisés au début et à la fin de l'exercice est comptabilisé dans le poste « Gain net (perte nette) non réalisé(e) » de ce même état.

Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation par part présentée à l'état des résultats représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation, divisée par le nombre moyen de parts en circulation au cours de la période.

3. Normes internationales d'information financière

En février 2008, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« l'ICCA ») a annoncé que les PCGR seront remplacés par les normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les entités ayant une obligation publique de rendre des comptes et s'appliqueront aux états financiers semestriels et annuels pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

En décembre 2011, l'ICCA a modifié la date d'application des IFRS pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation sur les sociétés de placement (NOC-18). Ainsi les IFRS devront être adoptées pour les états financiers semestriels et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

Le gestionnaire, en collaboration avec Fiducie Desjardins qui a le mandat de préparer les états financiers des Fonds, suit l'évolution du programme d'adoption des normes IFRS et, notamment, les éléments clés suivants :

- les changements de conventions comptables ;
- les incidences sur la technologie de l'information et les systèmes de données ;
- les incidences sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière ;
- les incidences sur le contrôle et les procédures de communication d'information ;
- les incidences sur l'expertise en matière d'information financière.

À ce jour, le gestionnaire a terminé la phase Identification ainsi que l'analyse des incidences de la conversion aux normes IFRS. La phase Faisabilité est terminée et l'implantation des solutions est presque complétée. Le gestionnaire a identifié que la conversion aux normes IFRS actuelles modifiera principalement les conventions comptables suivantes :

- Consolidation :
Selon les conventions comptables actuelles (*note d'orientation sur les sociétés de placement* (NOC-18)), la consolidation n'est pas requise pour les fonds détenus par d'autres fonds de placement rencontrant les critères de contrôle. Selon les dispositions de la norme IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*, un fonds détenu et dont les critères de contrôle sont rencontrés devra être consolidé dans les états financiers du fonds de placement détenant. Cet élément est toutefois en cours de discussion au niveau des normes internationales et le gestionnaire suit de près l'évolution du projet. Seul le Fonds omnibus FMOQ pourrait être impacté par ce changement.
- Classification des parts :
Selon les conventions comptables actuelles (CPN-149, *Comptabilisation des actions rachetables au gré du détenteur ou obligatoirement rachetables par l'émetteur*), les parts sont présentées à l'avoir des porteurs de parts. Selon les dispositions de la norme IAS 1, *Présentation des états financiers*, et IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts seront classées au passif ou à l'avoir des porteurs de parts en fonction des caractéristiques des parts. Selon leurs caractéristiques actuelles, les parts des Fonds FMOQ devraient conserver le même classement, soit à l'avoir des porteurs de parts.

3. Normes internationales d'information financière

• Impôts sur le résultat :

Selon les conventions comptables actuelles (CPN-107, *Application du chapitre 3465 aux fiducies de fonds commun de placement, aux fiducies de placement immobilier, aux fiducies de redevances et aux fiducies de revenu*), les fonds de placement ne présentent aucun montant à titre d'impôts futurs. Selon les dispositions de la norme IAS 12, *Impôts sur le résultat*, aucune exception similaire au CPN-107 n'est permise. Par conséquent, à moins d'un changement d'orientation, les fonds de placement devront constater un actif ou passif d'impôts futurs lorsqu'appliquable.

• État des flux de trésorerie :

Selon les conventions comptables actuelles (chapitre 1540, *États des flux de trésorerie*), la présentation de l'état des flux de trésorerie n'est pas requise lorsque les informations relatives aux flux de trésorerie sont évidentes à la lecture des autres états financiers ou sont divulguées par voie de note. Selon les dispositions de la norme IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, la présentation de l'état des flux de trésorerie sera requise pour toutes les entités.

Le gestionnaire travaille en partenariat avec une équipe mise en place par Fiducie Desjardins afin de coordonner le projet de conversion aux normes IFRS. Dès 2013, des données comparatives en date du 30 juin 2013 seront recueillies en vue de préparer les états financiers semestriels pour la période qui se terminera le 30 juin 2014 selon les PCGR et en conformité avec les normes IFRS. D'ici le basculement aux normes IFRS en 2014, le gestionnaire continuera de suivre de près l'évolution des IFRS.

Compte tenu de l'évolution des normes, à l'heure actuelle, le gestionnaire a déterminé que le passage aux normes IFRS n'aura aucune incidence significative sur la valeur liquidative par part des Fonds. Une communication de l'incidence quantitative sera présentée dans les états financiers annuels au 31 décembre 2013.

4. Avoir des porteurs de parts

Structure de capital

Chaque Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts. Chaque part confère le droit à son porteur de participer également aux distributions que le Fonds effectue et, lors de sa liquidation, à la répartition de l'actif net après acquittement du passif en cours.

Des fractions de part peuvent être émises. Une fraction de part confère à son porteur un droit de participation proportionnel, mais ne comporte pas de droit de vote.

Les Fonds n'émettent que des parts et des fractions de part entièrement libérées. Un porteur de parts peut faire racheter ses parts de la manière décrite à la rubrique « Rachat de titres » du prospectus simplifié.

Les droits et conditions rattachés aux parts de chacun des Fonds ne peuvent être modifiés que conformément aux dispositions de la législation sur les valeurs mobilières applicables à ces parts, et aux dispositions de la déclaration de fiducie.

Le gestionnaire gère le capital des Fonds conformément à leurs objectifs de placement décrits dans les sections Information spécifique relative à chacun des Fonds. Les Fonds s'efforcent d'investir les souscriptions reçues dans des placements appropriés et de maintenir des liquidités suffisantes pour effectuer les remboursements conformément aux règlements sur les valeurs mobilières.

Évaluation des parts

La valeur liquidative par part est déterminée en divisant l'actif net par le nombre de parts en circulation et ce, à différentes fréquences, soit :

Fréquence	Fonds
Quotidienne ¹	Fonds omnibus FMOQ Fonds de placement FMOQ Fonds actions internationales FMOQ
Hebdomadaire	Fonds monétaire FMOQ Fonds revenu mensuel FMOQ Fonds obligations canadiennes FMOQ Fonds actions canadiennes FMOQ

¹ Ces Fonds FMOQ ont toutefois obtenu une dispense de l'Autorité des marchés financiers afin que le prix d'émission ou le prix de rachat de leurs parts soit la valeur liquidative établie le dernier jour ouvrable de la semaine comme pour tous les autres Fonds FMOQ.

Sommaire des opérations sur parts

Les variations du nombre de parts en circulation sont présentées ci-dessous :

Fonds FMOQ		Nombre de parts au début de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts à la fin de la période
Monétaire	2011	3 682 854	3 712 754	40 699	2 879 695	4 556 612
	2010	4 835 207	2 335 932	13 741	3 502 026	3 682 854
Omnibus	2011	21 786 252	1 226 473	953 332	1 751 634	22 214 423
	2010	21 236 409	1 223 335	471 925	1 145 417	21 786 252
Placement	2011	6 188 188	382 884	—	640 224	5 930 848
	2010	6 092 054	552 524	28 371	484 761	6 188 188
Revenu mensuel	2011	9 609 776	3 527 163	629 425	788 261	12 978 103
	2010	5 818 744	3 789 325	316 127	314 420	9 609 776
Obligations canadiennes	2011	16 501 373	2 221 435	612 332	1 349 904	17 985 236
	2010	15 967 694	54 549	599 270	120 140	16 501 373
Actions canadiennes	2011	1 367 374	125 415	73 007	171 594	1 394 202
	2010	1 383 794	153 777	19 653	189 850	1 367 374
Actions internationales	2011	22 779 956	2 259 388	—	215 622	24 823 722
	2010	21 754 783	1 254 354	—	229 181	22 779 956

Distributions

Sauf pour le Fonds revenu mensuel FMOQ, le revenu net de placement pour tous les Fonds FMOQ est distribué trimestriellement en espèces ou réinvesti en parts supplémentaires. Pour le Fonds revenu mensuel FMOQ la distribution se fait mensuellement à un taux fixe déterminé par le gestionnaire. Toutefois, si le revenu net et les gains nets réalisés par le Fonds revenu mensuel FMOQ ne sont pas suffisants pour le montant des distributions, un remboursement de capital est alors effectué pour combler la différence.

Les gains nets en capital réalisés peuvent être distribués et réinvestis en parts supplémentaires en fin d'année, selon la décision du gestionnaire.

5. Informations sur les instruments financiers

Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur

Les instruments financiers sont classés à leur juste valeur selon une hiérarchie à trois niveaux qui reflète l'importance des données utilisées dans l'établissement de la juste valeur des instruments :

- Niveau 1 : les prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques ;
- Niveau 2 : les données autres que les prix cotés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix) ;
- Niveau 3 : les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

Un changement dans la méthode d'évaluation de la juste valeur peut résulter en un transfert entre niveaux.

Gestion des risques financiers

Les activités des Fonds exposent ces derniers à divers risques financiers, dont le risque de marché (incluant le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix), le risque de crédit et le risque de liquidité. La stratégie globale de gestion des risques des Fonds met l'accent sur la nature imprévisible des marchés financiers et vise à en atténuer l'incidence négative éventuelle sur le rendement des Fonds.

Conformément à la politique de placement des Fonds, les risques sont surveillés quotidiennement par chacun des gestionnaires de portefeuille et mensuellement par le gestionnaire des Fonds FMOQ.

Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des monnaies étrangères.

Les Fonds s'exposent au risque de change en détenant des éléments d'actif et de passif libellés en devises autres que le dollar canadien, la devise d'exploitation des Fonds, puisque la valeur des titres libellés en devises étrangères variera en fonction des taux de change en vigueur.

L'exposition des Fonds au risque de change est présentée en fonction de la valeur comptable des actifs monétaires et non monétaires, incluant les instruments financiers dérivés. Pour les instruments financiers dérivés, une position acheteur est présentée sous « Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction », et une position vendeur sous « Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction ».

Lorsque la valeur du dollar canadien diminue par rapport à la valeur d'une devise étrangère, la valeur des placements étrangers augmente. À l'inverse, lorsque la valeur du dollar canadien augmente, la valeur des placements étrangers diminue.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché.

Un risque de taux d'intérêt existe lorsqu'un Fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt. Les Fonds sont exposés au risque que la valeur de ces instruments financiers varie par suite de la fluctuation des taux d'intérêt du marché. En général, la valeur de ces titres augmente si les taux d'intérêt baissent et diminue si les taux d'intérêt montent. Les fluctuations des taux d'intérêt ont peu d'incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie, lesquels sont investis dans des titres à taux d'intérêt du marché à court terme.

Risque de prix

Le risque de prix découle des incertitudes relatives aux cours futurs des instruments financiers composant un portefeuille (autres que celles découlant du risque de change ou du risque de taux d'intérêt). Tous les titres sont assujettis à un risque de perte en capital.

Le risque maximal ou absolu est fonction de la volatilité des rendements des titres ou de leur marché comparatif. Normalement, plus la volatilité est élevée, plus le risque est élevé. Le gestionnaire compte gérer ce risque au moyen d'une sélection prudente de titres et de la diversification des ratios d'exposition du portefeuille, conformément aux limites définies dans les stratégies de placement des Fonds.

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'une contrepartie à un instrument financier ne soit pas en mesure de payer le montant total à l'échéance.

Les Fonds sont exposés au risque de crédit, et des provisions pour défaillance sont comptabilisées pour les pertes subies avant la date de l'état de l'actif net, le cas échéant.

Toutes les transactions sont réglées ou payées à la livraison par l'entremise de courtiers approuvés. Le risque de défaillance est jugé minime, puisque la livraison des titres vendus est effectuée seulement lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement sur achat est effectué une fois les titres reçus par le courtier. La transaction échouera si une des parties ne respecte pas ses obligations.

Le risque de crédit propre à l'entité (dans le cas des passifs financiers) et le risque de crédit de la contrepartie (dans le cas des actifs financiers) sont pris en compte dans la détermination de la juste valeur des actifs et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque qu'une contrepartie à un instrument financier ne soit pas en mesure de faire face à ses engagements en temps opportun ou à un prix raisonnable.

Les Fonds sont exposés aux rachats hebdomadaires de parts en espèces. Ils investissent donc la majorité de leurs actifs dans des placements liquides (c'est-à-dire des placements qui sont négociés sur un marché actif et dont ils peuvent facilement se départir). Conformément aux règlements sur les valeurs mobilières, au moins 90 % des actifs des Fonds doivent être composés de placements liquides.

Informations complémentaires

Pour obtenir des renseignements concernant les risques spécifiques auxquels chaque Fonds est exposé, on doit se reporter à la section Information spécifique relative à chacun des Fonds.

6. Honoraires de gestion

La *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.*, à titre de gestionnaire des Fonds et la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.*, à titre de placeur principal, perçoivent des honoraires et assument les frais relatifs au fonctionnement des Fonds ainsi qu'à la vente de leurs parts. Les frais relatifs au Comité d'examen indépendant sont assumés par les Fonds, qui sont toutefois remboursés par la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.*

Pour tous les Fonds FMOQ, excluant le Fonds monétaire FMOQ, ces honoraires sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net au taux annuel de 0,95 % (0,9975 % en incluant la taxe sur les produits et services).

Pour le Fonds monétaire FMOQ, le taux annuel est de 0,40 % (0,42 % en incluant la taxe sur les produits et services).

Le gestionnaire et le placeur principal ne perçoivent aucuns honoraires en sus des frais d'opérations payés par les fonds sous-jacents, de façon à ce que le total des honoraires assumés par les participants n'excède pas les taux annuels mentionnés précédemment.

7. Impôt sur le revenu et sur les gains en capital

Aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), les Fonds FMOQ sont définis comme des fiducies de fonds communs de placement et sont imposables sur leurs revenus et leurs gains nets en capital non distribués aux participants. Les Fonds FMOQ distribuent la totalité de leurs revenus aux participants. En ce qui concerne les gains nets en capital, le gérant peut décider de ne pas les distribuer et ces gains sont alors assujettis à un impôt qui est toutefois remboursable aux Fonds en fonction des parts ayant été rachetées par les participants au cours de l'exercice.

La date de fin d'exercice à des fins fiscales de tous les Fonds est le 15 décembre à l'exception du Fonds monétaire FMOQ, dont la date est le 31 décembre.

Les distributions mensuelles fixes du Fonds revenu mensuel FMOQ peuvent être considérées comme un revenu net de placement, un gain en capital ou un remboursement de capital.

En date du 31 décembre 2011, les Fonds bénéficiaient des pertes reportables suivantes :

Fonds FMOQ	Pertes autres qu'en capital		Pertes en capital
	Montant (\$)	Année d'échéance	Montant (\$)
Placement	199 136	2031	—
Actions internationales	7 294 389	2028	11 972 799
	9 215 489	2031	

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées prospectivement sur vingt ans en diminution des revenus nets de placement ou des gains nets en capital futurs et les pertes en capital peuvent être reportés indéfiniment en diminution des gains nets en capital futurs.

8. Opérations entre parties liées

Les Fonds FMOQ ont versé la totalité de leurs honoraires de gestion à des sociétés apparentées, soit la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.* qui est le placeur principal des parts des Fonds FMOQ et la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* qui agit à titre de gestionnaire des Fonds FMOQ. Les honoraires sont payés au fur et à mesure qu'ils sont gagnés.

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec, actionnaire unique des deux sociétés mentionnées précédemment par le biais de la *Société de services financiers Fonds FMOQ inc.*, a réalisé des opérations de placement avec les Fonds FMOQ. L'ensemble de ces opérations ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Les Fonds FMOQ détiennent des parts de Fonds gérés par leurs gestionnaires de portefeuille. Le détail de ces placements apparaît dans les portefeuilles de placement de chaque Fonds. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

9. Données comparatives

Certaines données comparatives de l'exercice antérieur ont été redressées afin de se conformer à la présentation comptable adoptée pour l'exercice courant.

Les Fonds FMOQ ont été créés en 1979 par la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec pour les membres de la Fédération et leurs proches. En 2002, suite à une entente de partenariat avec l'Association des Optométristes du Québec, les membres de cette association et leurs proches sont devenus admissibles comme participants aux Fonds FMOQ.

La gestion des Fonds FMOQ est assumée par une filiale de la Fédération, soit la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.*, alors que leur distribution est effectuée par la société *Les Fonds d'investissement FMOQ inc.*, également filiale de la Fédération. Ces sociétés sont inscrites respectivement à titre de gestionnaire de fonds d'investissement et de courtier en épargne collective dans le territoire couvert par l'Autorité des marchés financiers.

Les Fonds FMOQ sont des fiducies de fonds communs de placement dont les parts sont offertes au public au moyen d'un prospectus simplifié.

On trouve des informations importantes sur les Fonds FMOQ dans le prospectus simplifié

Pour en obtenir une copie, s'adresser à la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.* dont les coordonnées sont mentionnées à la page suivante ou consulter les sites Internet www.fondsfmoq.com ou www.sedar.com. Il est important de lire attentivement le prospectus simplifié avant d'investir. La valeur liquidative par part et le rendement du capital investi fluctuent. **Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.**

Montréal

1440, rue Sainte-Catherine Ouest
Bureau 1111
Montréal (Québec) H3G 1R8
Téléphone : **514 868-2081**
Sans frais : **1 888 542-8597**
Télécopieur : 514 868-2088

Québec

Place Iberville IV
2954, boulevard Laurier
Bureau 310
Québec (Québec) G1V 4T2
Téléphone : **418 657-5777**
Sans frais : **1 877 323-5777**
Télécopieur : 418 657-7418

Site Internet

www.fondsfmoq.com

Courriel

info@fondsfmoq.com



Contribue à l'utilisation responsable
des ressources forestières
www.fsc.org Cert no. SGS-COC-2844
© 1996 Forest Stewardship Council

