

**ÉTATS FINANCIERS  
INTERMÉDIAIRES  
(NON AUDITÉS)  
AU 30 JUIN 2012**

LES FONDS **FMOQ**

**AVIS**

Les États financiers intermédiaires des Fonds FMOQ, présentés dans ce document, ont été préparés par Fiducie Desjardins inc., le gardien des valeurs des Fonds FMOQ, à la demande du gestionnaire, la *Société de gérance des Fonds FMOQ inc.*, mais n'ont pas fait l'objet d'une revue par les auditeurs indépendants des Fonds.

**TABLE DES MATIÈRES**

Fonds monétaire FMOQ	3
Fonds omnibus FMOQ	10
Fonds de placement FMOQ	18
Fonds revenu mensuel FMOQ	25
Fonds obligations canadiennes FMOQ	35
Fonds actions canadiennes FMOQ	47
Fonds actions internationales FMOQ	54
Notes complémentaires aux états financiers	70
Autres informations	75

**ÉTAT DE L'ACTIF NET**

Aux	30 juin 2012 (non audité)	31 décembre 2011 (audité)
<b>Actif</b>		
Encaisse	12 443 \$	8 801 \$
Placements à la juste valeur	45 658 945	45 402 545
Souscriptions à recevoir	—	651 444
Intérêts à recevoir et autres	103 912	39 999
	<u>45 775 300</u>	<u>46 102 789</u>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	4 066	3 928
Parts rachetées à payer	—	473 750
Revenu à remettre aux participants	90 644	—
	<u>94 710</u>	<u>477 678</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<u>45 680 590 \$</u>	<u>45 625 111 \$</u>
<b>Parts en circulation</b>	<u>4 560 299</u>	<u>4 556 612</u>
<b>Actif net par part</b>	<u>10,02 \$</u>	<u>10,01 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**ÉTAT DES RÉSULTATS (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2012	2011
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	285 254 \$	281 377 \$
Revenu provenant des prêts de titres et des mises en pension	5	—
	<u>285 259</u>	<u>281 377</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	95 665	72 138
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	642	496
	<u>96 307</u>	<u>72 634</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<u>188 952</u>	<u>208 743</u>
<b>Gains (pertes) sur placements</b>		
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	12 958	(35 241)
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>201 910 \$</u>	<u>173 502 \$</u>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<u>0,04 \$</u>	<u>0,05 \$</u>

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2012	2011
<b>Actif net au début de la période</b>	<u>45 625 111 \$</u>	<u>36 881 295 \$</u>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	21 311 874	13 434 450
Parts émises au réinvestissement des distributions	84 741	238 231
Parts rachetées	(21 359 693)	(15 700 721)
	<u>36 922</u>	<u>(2 028 040)</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>201 910</u>	<u>173 502</u>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	(183 353)	(163 021)
<b>Actif net à la fin</b>	<u>45 680 590 \$</u>	<u>34 863 736 \$</u>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres de marché monétaire (64,9 %)</b>				<b>Obligations canadiennes (35,1 %)</b>			
<b>Banque HSBC Canada, billets</b>				<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (1,9 %)</b>			
1,150 %, 2012-07-03	200 000 \$	199 428 \$	199 975 \$	Alberta Capital Finance Authority			
1,150 %, 2012-07-09	500 000	498 570	499 844	taux variable, 2013-10-01	875 000 \$	875 694 \$	876 855 \$
1,200 %, 2012-08-09	1 225 000	1 221 386	1 223 428	<b>Municipalités et institutions parapubliques (6,6 %)</b>			
1,200 %, 2012-08-13	2 250 000	2 243 362	2 246 829	<b>Réseau de transport de Longueuil</b>			
<b>Banque Laurentienne du Canada, billets</b>				1,600 %, 2013-05-16	75 000	74 798	75 053
1,122 %, 2012-07-03	1 000 000	999 140	999 870	<b>Société de transport de l'Outaouais</b>			
<b>Bons du Trésor du Canada</b>				1,500 %, 2012-11-09	285 000	284 798	285 071
0,898 %, 2012-08-30	1 075 000	1 072 624	1 073 413	<b>Ville de Baie-Comeau</b>			
1,127 %, 2012-10-11	2 165 000	2 153 880	2 159 519	4,450 %, 2012-11-06	627 000	632 844	633 659
1,081 %, 2012-11-08	1 000 000	995 050	996 700	<b>Ville de Boucherville</b>			
0,973 %, 2012-12-06	4 075 000	4 055 325	4 058 290	4,500 %, 2012-07-24	320 000	320 584	320 521
<b>Comité de gestion de la taxe scolaire de l'île de Montréal, billets</b>				<b>Ville de Gatineau</b>			
1,145 %, 2012-07-12	575 000	574 460	574 777	1,600 %, 2013-06-27	175 000	174 609	175 103
<b>Honda Canada Finance, billets</b>				<b>Ville de Granby</b>			
1,199 %, 2012-07-09	975 000	971 236	974 682	1,500 %, 2013-04-18	115 000	114 819	114 590
1,141 %, 2012-07-24	425 000	423 742	424 654	<b>Ville de Saint-Eustache</b>			
1,138 %, 2012-07-31	200 000	199 608	199 791	1,600 %, 2012-10-25	80 000	79 962	79 893
<b>OMERS Finance Trust, billets</b>				<b>Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu</b>			
1,159 %, 2012-08-14	1 250 000	1 246 438	1 248 230	4,200 %, 2012-12-20	690 000	697 391	698 715
1,151 %, 2012-08-30	875 000	872 524	873 322	<b>Ville de Salaberry-de-Valleyfield</b>			
<b>PSP Capital, billets</b>				1,500 %, 2013-01-31	75 000	74 913	74 822
1,122 %, 2012-07-05	750 000	747 885	749 862	<b>Ville de Sherbrooke</b>			
1,138 %, 2012-08-29	1 000 000	997 170	998 115	1,600 %, 2012-10-20	415 000	414 840	415 216
<b>Société de financement GE</b>				<b>Ville de Trois-Rivières</b>			
<b>Capital Canada, billets</b>				1,550 %, 2013-04-25	125 000	124 798	124 692
1,190 %, 2012-07-17	225 000	224 086	224 868		2 994 356	2 997 335	
1,229 %, 2012-07-18	450 000	447 813	449 721	<b>Sociétés (26,6 %)</b>			
1,250 %, 2012-09-28	1 600 000	1 592 960	1 595 189	<b>Banque Canadienne Impériale de Commerce</b>			
<b>Société de transport de Montréal, billets</b>				taux variable, 2012-08-14	1 050 000	1 050 000	1 049 927
1,168 %, 2012-07-16	1 575 000	1 571 882	1 574 201	<b>Banque de Montréal</b>			
<b>Société des loteries vidéo du Québec, billets</b>				taux variable, 2013-01-22	1 350 000	1 350 000	1 348 704
1,650 %, 2013-06-13	1 075 000	1 057 596	1 062 287	<b>Banque Laurentienne du Canada</b>			
<b>TransCanada PipeLines, billets</b>				taux variable, 2014-02-14	800 000	800 691	810 352
1,180 %, 2012-09-18	1 200 000	1 196 520	1 196 762	<b>Banque Royale du Canada</b>			
1,182 %, 2012-09-28	1 000 000	997 030	997 090	taux variable, 2013-09-26	700 000	700 000	698 166
<b>Université de Montréal, billets</b>				<b>Banque Scotia</b>			
1,202 %, 2012-08-30	1 000 000	997 930	998 000	taux variable, 2012-12-21	950 000	950 000	950 647
<b>Volkswagen Credit Canada, billets</b>				<b>Banque Toronto-Dominion</b>			
1,159 %, 2012-07-05	800 000	799 112	799 844	taux variable, 2012-09-19	350 000	350 000	349 815
1,153 %, 2012-07-06	1 250 000	1 248 738	1 249 715	<b>BMW Canada</b>			
				3,220 %, 2013-03-28	1 100 000	1 112 779	1 112 688
				<b>Caisse centrale Desjardins</b>			
				taux variable, 2012-09-17	1 200 000	1 201 308	1 199 220
				<b>Honda Canada Finance</b>			
				5,675 %, 2012-09-26	2 000 000	2 020 665	2 018 347
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		29 605 495	29 648 978				

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

<b>Obligations canadiennes (suite)</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>
Société de financement GE			
Capital Canada			
5,290 %, 2012-08-17	835 000 \$	839 206 \$	838 894 \$
5,150 %, 2013-06-06	500 000	515 946	515 940
taux variable, 2014-06-11	635 000	635 000	636 619
Toyota Credit Canada			
5,050 %, 2012-07-27	605 000	606 675	606 458
		<u>12 132 270</u>	<u>12 135 777</u>
<b>Total des obligations canadiennes</b>		<u>16 002 320</u>	<u>16 009 967</u>
<b>Total des placements (100,0 %)</b>		<u><b>45 607 815 \$</b></u>	<u><b>45 658 945</b></u>
<b>Autres éléments d'actif net (0,0 %)</b>			<u>21 645</u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<u><b>45 680 590 \$</b></u>

**INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS MONÉTAIRE FMOQ (NON AUDITÉE)**

Au 30 juin 2012

**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 la période, selon les niveaux suivants :

Au 30 juin 2012	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Obligations	876 855	15 133 112	—	16 009 967
Titres de marché monétaire	14 216 829	15 432 149	—	29 648 978
<b>Total</b>	<b>15 093 684</b>	<b>30 565 261</b>	<b>—</b>	<b>45 658 945</b>

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

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours de la période close le 30 juin 2012, il n'y a eu aucun transfert de titres 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.

**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 30 juin 2012	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	44 224 417	1 446 971	—	—	—	45 671 388
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	103 912	103 912
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>44 224 417</b>	<b>1 446 971</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>103 912</b>	<b>45 775 300</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Charges à payer	—	—	—	—	4 066	4 066
Autres éléments de passif	—	—	—	—	90 644	90 644
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>94 710</b>	<b>94 710</b>
<b>Total</b>	<b>44 224 417</b>	<b>1 446 971</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>9 202</b>	<b>45 680 590</b>

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 (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	45 411 346	—	—	—	—	45 411 346
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	691 443	691 443
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>45 411 346</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>691 443</b>	<b>46 102 789</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Charges à payer	—	—	—	—	3 928	3 928
Autres éléments de passif	—	—	—	—	473 750	473 750
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>477 678</b>	<b>477 678</b>
<b>Total</b>	<b>45 411 346</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>213 765</b>	<b>45 625 111</b>

Au 30 juin 2012, 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 18 287 \$ ( 22 187 \$ au 31 décembre 2011).

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 30 juin 2012**

Indice de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	70 862

**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

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

**Risque de crédit**

Au 30 juin 2012, la concentration du risque de crédit du Fonds est affectée aux titres de marché monétaire et aux titres à revenu fixe. Au 31 décembre 2011, le risque de crédit du Fonds découlait 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 par cote de crédit au 30 juin 2012 :**

Cote de crédit	Pourcentage des titres de marché monétaire (%)
R-1 (élevé)	65
R-1 (moyen)	11
R-1 (faible)	24
<b>Total</b>	<b>100</b>

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	5
AA	52
A	19
BBB	5
Cote non disponible	19
<b>Total</b>	<b>100</b>

**Répartition 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
<b>Total</b>	<b>100</b>

**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.

<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Charges à payer	4 066	—	—
Autres éléments de passif	90 644	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>94 710</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

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

## ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux	30 juin 2012 (non audité)	31 décembre 2011 (audité)
<b>Actif</b>		
Encaisse	302 540 \$	247 064 \$
Placements à la juste valeur	469 607 149	467 110 210
Plus-value non réalisée sur dérivés	245 105	246 159
Souscriptions à recevoir	—	423 218
Somme à recevoir pour la vente de titres	624 256	100 070
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	188 198	118 854
	<b>470 967 248</b>	<b>468 245 575</b>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	30 025	25 161
Parts rachetées à payer	—	2 012 114
Somme à payer pour l'achat de titres	1 006 986	90 742
Revenu à remettre aux participants	1 472 695	—
	<b>2 509 706</b>	<b>2 128 017</b>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>468 457 542 \$</b>	<b>466 117 558 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>22 179 055</b>	<b>22 214 423</b>
<b>Actif net par part</b>	<b>21,12 \$</b>	<b>20,98 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

## ÉTAT DES RÉSULTATS (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2012	2011
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	238 711 \$	267 434 \$
Dividendes	335 709	326 727
Revenu provenant des prêts de titres et des mises en pension	3 489	—
Distributions reçues des fonds sous-jacents	3 899 870	3 919 297
	<b>4 477 779</b>	<b>4 513 458</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	725 423	858 683
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	6 557	6 476
	<b>731 980</b>	<b>865 159</b>
<b>Revenu net de placement</b>	<b>3 745 799</b>	<b>3 648 299</b>
<b>Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Gain net réalisé	656 648	8 237 023
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	1 895 818	(7 697 881)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(84 449)	(140 727)
	<b>2 468 017</b>	<b>398 415</b>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>6 213 816 \$</b>	<b>4 046 714 \$</b>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<b>0,28 \$</b>	<b>0,18 \$</b>

## ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2012	2011
<b>Actif net au début de la période</b>	<b>466 117 558 \$</b>	<b>481 216 626 \$</b>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	17 088 239	19 421 471
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 629 388	3 393 048
Parts rachetées	(19 487 940)	(17 331 010)
	<b>(770 313)</b>	<b>5 483 509</b>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>6 213 816</b>	<b>4 046 714</b>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	(3 103 519)	(3 396 343)
<b>Actif net à la fin</b>	<b>468 457 542 \$</b>	<b>487 350 506 \$</b>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Fonds de placement (86,3 %)</b>							
Fonds actions internationales FMOQ	16 874 189	129 439 582 \$	127 790 428 \$	TransCanada PipeLines, billets 2012-07-25	1 600 000 \$	1 597 952 \$	1 598 645 \$
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	1 088 823	21 797 061	19 645 413	2012-07-30	400 000	399 568	399 596
Fonds d'actions de croissance Fiera Sceptre, classe O	204 679	21 396 847	19 854 183	Volkswagen Credit Canada, billets 2012-07-03	1 445 000	1 443 483	1 444 812
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	1 961 604	42 643 995	43 382 001	2012-09-17	500 000	498 500	498 668
Fonds obligations canadiennes FMOQ	13 716 914	149 834 730	161 127 230	<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<b>32 616 339</b>	<b>32 674 171</b>
Fonds revenu mensuel FMOQ	3 290 321	32 013 776	32 612 485		<b>Nombre d'actions</b>		
<b>Total des fonds de placement</b>		<b>397 125 991</b>	<b>404 411 740</b>	<b>Actions canadiennes (4,6 %)</b>			
	<b>Valeur nominale</b>			<b>Énergie (1,2 %)</b>			
<b>Titres de marché monétaire (7,0 %)</b>				Canadian Natural Resources	12 200	456 480	332 938
Banque HSBC Canada, billets 2012-07-09	900 000 \$	897 426	899 719	Cenovus Energy	24 600	845 068	796 056
2012-08-13	1 625 000	1 620 206	1 622 710	Enbridge	22 319	746 417	905 705
2012-08-17	1 000 000	997 150	998 464	Encana Corporation	15 700	323 442	332 683
Bons du Trésor de l'Ontario 2012-07-11	2 000 000	1 995 120	1 999 382	Petrobank Energy and Resources	33 400	527 491	361 054
Bons du Trésor du Canada 2012-07-05	400 000	399 172	399 943	Peyto Exploration & Development Corp.	14 700	272 741	282 240
2012-08-16	250 000	249 464	249 714	Precision Drilling Corporation	30 400	306 818	209 760
2012-08-30	315 000	314 446	314 535	Société d'énergie Talisman	31 900	417 675	371 635
2012-09-13	2 050 000	2 043 196	2 046 273	Suncor Énergie	35 820	1 220 655	1 054 541
2012-10-11	3 085 000	3 069 182	3 077 190	TransCanada Corporation	9 700	417 614	413 511
2012-12-06	4 500 000	4 478 274	4 481 547	TransGlobe Energy Corporation	55 500	509 628	502 830
2013-01-17	1 500 000	1 485 834	1 492 048			<b>6 044 029</b>	<b>5 562 953</b>
Honda Canada Finance, billets 2012-07-09	200 000	199 228	199 935	<b>Matériaux (1,0 %)</b>			
2012-07-24	2 125 000	2 118 646	2 123 269	Agrium	3 800	316 030	342 076
2012-09-12	750 000	747 862	748 134	Alacer Gold	53 900	327 190	295 372
OMERS Finance Trust, billets 2012-08-22	750 000	747 810	748 751	AuRico Gold	64 700	598 892	525 364
2012-08-30	475 000	473 656	474 089	Dundee Precious Metals	40 500	326 574	247 860
2012-09-04	350 000	349 072	349 272	Eldorado Gold Corporation	56 900	729 119	712 388
Province de l'Alberta, billets 2012-07-16	1 200 000	1 196 880	1 199 503	First Quantum Minerals	11 900	245 930	213 843
PSP Capital, billets 2012-07-05	750 000	747 885	749 862	Goldcorp	12 200	560 952	466 894
Société de financement GE Capital Canada, billets 2012-07-06	650 000	648 297	649 852	Major Drilling Group International	24 800	263 833	291 896
2012-07-17	775 000	771 854	774 545	Potash Corporation of Saskatchewan	10 800	540 170	479 628
2012-08-09	850 000	846 940	848 862	Silver Wheaton Corporation	13 200	354 909	360 492
2012-10-15	525 000	522 280	523 111	Yamana Gold	33 600	473 778	526 848
Société de transport de Montréal, billets 2012-08-07	725 000	723 956	724 157			<b>4 737 377</b>	<b>4 462 661</b>
Société des loteries vidéo du Québec, billets 2013-06-13	1 050 000	1 033 000	1 037 583	<b>Produits industriels (0,3 %)</b>			
				Bombardier, classe B	113 500	501 257	455 135
				Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	7 000	543 200	600 740
				Finning International	11 500	305 274	271 400
				TransForce	18 000	230 444	300 060
						<b>1 580 175</b>	<b>1 627 335</b>
				<b>Consommation discrétionnaire (0,3 %)</b>			
				Dollarama	5 400	284 749	330 210
				Magna International, classe A	11 800	468 087	473 298
				Quebecor, classe B	4 600	151 719	168 682
				Tim Hortons	9 100	453 314	487 760
						<b>1 357 869</b>	<b>1 459 950</b>
				<b>Consommation courante (0,1 %)</b>			
				Alimentation Couche-Tard, classe B	2 700	108 583	119 988
				Corporation Shoppers Drug Mart	12 200	493 565	499 712
						<b>602 148</b>	<b>619 700</b>



## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

TABLEAU 1

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (Devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle	Plus-value non réalisée
<b>Plus-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens</b>						
Dollar américain	1	septembre 2012	1,0308	24 000 000	24 740 400 \$	<u>245 105 \$</u>

TABLEAU 2

## Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>8 793 676 \$</u>	<u>8 969 549 \$</u>

## INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS OMNIBUS FMOQ (NON AUDITÉE)

Au 30 juin 2012

**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 les fonds Actions canadiennes SEI et Fiera Sceptre Fonds d'actions de croissance ainsi que 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 %.

**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 la période, selon les niveaux suivants :

Au 30 juin 2012	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	21 822 150	—	—	21 822 150
Obligations	1 478 127	9 220 961	—	10 699 088
Titres de marché monétaire	18 619 692	14 054 479	—	32 674 171
Fonds de placement	19 854 183	384 557 557	—	404 411 740
Instruments financiers dérivés	—	245 105	—	245 105
<b>Total</b>	<b>61 774 152</b>	<b>408 078 102</b>	<b>—</b>	<b>469 852 254</b>

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
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
Instruments financiers dérivés	—	246 159	—	246 159
<b>Total</b>	<b>63 716 311</b>	<b>403 640 058</b>	<b>—</b>	<b>467 356 369</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des périodes closes les 30 juin 2012 et 31 décembre 2011, 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	(\$)
<b>Solde au début de la période</b>	<b>149 222</b>
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)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>—</b>

**Risques découlant des instruments financiers****Gestion des risques des fonds sous-jacents**

Le 30 juin 2012, le gestionnaire a modifié la présentation des risques de façon à ne présenter que l'exposition directe découlant des instruments financiers du Fonds. L'application du changement s'est effectuée de manière rétrospective. Toutefois, étant donné qu'une portion significative de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, le Fonds peut être indirectement exposé au risque de change, d'intérêt ou de crédit desdits fonds. Des détails sur ces risques peuvent être consultés dans leurs états financiers disponibles à l'adresse Internet suivante : [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com).

**Risque de change**

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

	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 (\$)
<b>Au 30 juin 2012</b>				
<b>Dollar américain</b>	30 334	6 544	24 495 295	—
	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 (\$)
<b>Au 31 décembre 2011</b>				
<b>Dollar américain</b>	39 565	—	24 448 881	—

Au 30 juin 2012, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport au dollar américain, les autres variables étant demeurrées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 733 753 \$ (732 279 \$ au 31 décembre 2011).

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

**Risque de taux d'intérêt**

Au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Ainsi, le Fonds n'est pas directement exposé à d'importants risques relativement aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

**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.

<b>Au 30 juin 2012</b>		
Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	36 305
DEX univers	1,00	1 630 232
S&P/TSX composé	3,00	3 226 736
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	4 060 122
<b>Au 31 décembre 2011</b>		
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

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

**Risque de crédit**

Au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011, la concentration du risque de crédit du Fonds se situe principalement dans les instruments financiers dérivés de gré à gré. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. Au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011, les contreparties aux instruments financiers dérivés de gré à gré ont une cote de crédit émise par Standard & Poor's d'au moins AA.

**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.

<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Somme à payer pour l'achat de titres	1 006 986	—	—
Charges à payer	30 025	—	—
Autres éléments de passif	1 472 695	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>2 509 706</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

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

## ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux	30 juin 2012 (non audité)	31 décembre 2011 (audité)
<b>Actif</b>		
Encaisse	833 750 \$	138 970 \$
Couverture déposée sur contrats à terme standardisés	69 952	570 041
Placements à la juste valeur	122 178 199	126 038 210
Plus-value non réalisée sur dérivés	384 936	219 783
Souscriptions à recevoir	—	106 153
Somme à recevoir pour la vente de titres	231 197	35 809
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	49 337	40 483
	<u>123 747 371</u>	<u>127 149 449</u>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	8 939	9 721
Moins-value non réalisée sur dérivés	387 283	295 658
Parts rachetées à payer	—	182 820
Somme à payer pour l'achat de titres	211 318	32 990
	<u>607 540</u>	<u>521 189</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<u>123 139 831 \$</u>	<u>126 628 260 \$</u>
<b>Parts en circulation</b>	<u>5 734 880</u>	<u>5 930 848</u>
<b>Actif net par part</b>	<u>21,47 \$</u>	<u>21,35 \$</u>

Les notes complémentaires font partie  
intégrante des états financiers.

## ÉTAT DES RÉSULTATS (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2012	2011
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	— \$	81 684 \$
Dividendes	120 132	131 528
Revenu provenant des prêts de titres et des mises en pension	1 342	—
Perte nette provenant d'instruments financiers dérivés	(591 093)	(877 869)
Distributions reçues des fonds sous-jacents	929 171	903 146
	<u>459 552</u>	<u>238 489</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	225 768	339 260
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	1 781	1 870
	<u>227 549</u>	<u>341 130</u>
<b>Revenu net (perte nette) de placement</b>	<u>232 003</u>	<u>(102 641)</u>
<b>Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Gain net réalisé	140 596	2 344 795
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	500 517	(2 552 795)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(29 731)	(61 391)
	<u>611 382</u>	<u>(269 391)</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>843 385 \$</u>	<u>(372 032) \$</u>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<u>0,15 \$</u>	<u>(0,06) \$</u>

## ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)

Semestres clos les 30 juin	2012	2011
<b>Actif net au début de la période</b>	<u>126 628 260 \$</u>	<u>138 920 232 \$</u>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	3 623 389	5 838 303
Parts rachetées	(7 955 203)	(6 319 632)
	<u>(4 331 814)</u>	<u>(481 329)</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>843 385</u>	<u>(372 032)</u>
<b>Actif net à la fin</b>	<u>123 139 831 \$</u>	<u>138 066 871 \$</u>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
<b>Fonds de placement (88,6 %)</b>			
Fonds actions internationales FMOQ	4 736 943	37 602 631 \$	35 873 487 \$
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	423 061	8 708 019	7 633 203
Fonds d'actions de croissance			
Fiera Sceptre, classe O	65 691	6 867 235	6 372 123
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	766 300	18 805 049	16 947 173
Fonds obligations canadiennes FMOQ	3 603 239	39 673 689	42 325 837
<b>Total des fonds de placement</b>		<b>111 656 623</b>	<b>109 151 823</b>

	Nombre d'actions
<b>Actions canadiennes (6,6 %)</b>	

<b>Énergie (1,7 %)</b>			
Canadian Natural Resources	4 500	166 706	122 805
Cenovus Energy	9 200	316 366	297 712
Enbridge	8 300	276 928	336 814
Encana Corporation	5 900	121 555	125 021
Petrobank Energy and Resources	12 400	195 883	134 044
Peyto Exploration & Development Corp.	5 500	102 044	105 600
Precision Drilling Corporation	11 300	113 926	77 970
Société d'énergie Talisman	11 800	155 232	137 470
Suncor Énergie	13 368	458 736	393 554
TransCanada Corporation	3 600	154 994	153 468
TransGlobe Energy Corporation	20 700	196 542	187 542
		<b>2 258 912</b>	<b>2 072 000</b>

<b>Matériaux (1,3 %)</b>			
Agrium	1 400	116 531	126 028
Alacer Gold	20 000	121 370	109 600
AuRico Gold	24 100	223 085	195 692
Dundee Precious Metals	15 100	122 590	92 412
Eldorado Gold Corporation	21 200	271 635	265 424
First Quantum Minerals	4 400	90 750	79 068
Goldcorp	4 600	211 237	176 042
Major Drilling Group International	9 300	99 627	109 461
Potash Corporation of Saskatchewan	4 000	200 260	177 640
Silver Wheaton Corporation	4 900	131 606	133 819
Yamana Gold	12 500	174 765	196 000
		<b>1 763 456</b>	<b>1 661 186</b>

<b>Produits industriels (0,5 %)</b>			
Bombardier, classe B	42 200	186 382	169 222
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2 600	202 198	223 132
Finning International	4 300	114 486	101 480
TransForce	6 700	86 300	111 689
		<b>589 366</b>	<b>605 523</b>

Actions canadiennes (suite)	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
<b>Consommation discrétionnaire (0,4 %)</b>			
Dollarama	2 000	105 987 \$	122 300 \$
Magna International, classe A	4 400	174 872	176 484
Quebecor, classe B	1 700	56 228	62 339
Tim Hortons	3 400	169 229	182 240
		<b>506 316</b>	<b>543 363</b>

<b>Consommation courante (0,2 %)</b>			
Alimentation Couche-Tard, classe B	1 000	40 254	44 440
Corporation Shoppers Drug Mart	4 500	181 837	184 320
		<b>222 091</b>	<b>228 760</b>

<b>Services financiers (1,9 %)</b>			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1 600	122 091	114 560
Banque Royale du Canada	9 981	516 175	519 810
Banque Scotia	5 800	308 457	305 486
Banque Toronto-Dominion	7 000	472 530	557 200
Brookfield Asset Management, classe A	8 100	233 311	272 889
Home Capital Group	2 700	117 827	121 932
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	3 400	101 705	83 198
Intact Financial Corporation	3 400	193 704	214 778
Intact Financial Corporation, reçus de souscription	300	18 825	18 954
Société Financière Manuvie	10 500	127 925	116 235
		<b>2 212 550</b>	<b>2 325 042</b>

<b>Technologie (0,3 %)</b>			
Groupe CGI, classe A	7 200	157 550	175 608
Open Text Corporation	2 500	134 211	126 700
Research In Motion	3 200	160 695	24 032
		<b>452 456</b>	<b>326 340</b>

<b>Télécommunications (0,3 %)</b>			
BCE	3 700	148 968	155 215
TELUS Corporation	3 200	174 888	195 328
		<b>323 856</b>	<b>350 543</b>

**Total des actions canadiennes**      **8 329 003**      **8 112 757**

	Valeur nominale		
<b>Titres de marché monétaire (4,0 %)</b>			
Bons du Trésor du Canada			
2012-07-05	2 230 000 CAD	2 225 384	2 229 681
2012-08-16 <sup>(1)</sup>	1 850 000 CAD	1 845 924	1 847 886
2012-08-30	100 000 CAD	99 793	99 852
2012-09-13	125 000 CAD	124 758	124 773
Province de l'Ontario, billets			
2012-08-02	600 000 USD	620 791	611 427
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<b>4 916 650</b>	<b>4 913 619</b>

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

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres		(11 844) \$	— \$
<b>Total des placements (99,2 %)</b>	<b>124 890 432 \$</b>	<b>122 178 199</b>	
<b>Plus-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (0,3 %)</b>			384 936
<b>Moins-value non réalisée sur dérivés (Tableau 2) (-0,3 %)</b>		(387 283)	
<b>Autres éléments d'actif net (0,8 %)</b>			963 979
<b>Actif net (100 %)</b>		<b>123 139 831 \$</b>	

**TABLEAU 1**

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Plus-value non réalisée		
<b>Plus-value non réalisée sur contrats d'achat</b>						
E-MINI MSCI EMERG	125	septembre 2012	5 703 130 USD	205 726 \$		
S&P TSX 60	62	septembre 2012	8 078 466 CAD	117 934 \$		
				<u>323 660 \$</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
<b>Plus-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens</b>						
Dollar américain	1	septembre 2012	1,0308	6 000 000	6 185 100 \$	61 276 \$
<b>Plus-value non réalisée sur dérivés</b>						<u>384 936 \$</u>

**TABLEAU 2**

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Plus-value non réalisée
<b>Moins-value non réalisée sur contrats de vente</b>				
E-MINI MSCI EAEO	90	septembre 2012	6 102 575 USD	(309 883) \$
Obligations du gouvernement du Canada	50	septembre 2012	6 844 100 CAD	(77 400) \$
				<u>(387 283) \$</u>

**TABLEAU 3**
**Prêts de titres**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	4 857 679 \$	4 954 833 \$

## INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS DE PLACEMENT FMOQ (NON AUDITÉE)

Au 30 juin 2012

### 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 les fonds Actions canadiennes SEI et Fiera Sceptre Fonds d'actions de croissance ainsi que 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 la période, selon les niveaux suivants :

Au 30 juin 2012	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	8 112 757	—	—	8 112 757
Titres de marché monétaire	4 913 619	—	—	4 913 619
Fonds de placement	6 372 123	102 779 700	—	109 151 823
Instruments financiers dérivés	323 660	61 276	—	384 936
<b>Total</b>	<b>19 722 159</b>	<b>102 840 976</b>	<b>—</b>	<b>122 563 135</b>
<b>Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Instruments financiers dérivés	387 283	—	—	387 283
<b>Total</b>	<b>387 283</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>387 283</b>

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
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
<b>Total</b>	<b>20 687 406</b>	<b>105 570 587</b>	<b>—</b>	<b>126 257 993</b>
<b>Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Instruments financiers dérivés	295 658	—	—	295 658
<b>Total</b>	<b>295 658</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>295 658</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des périodes closes les 30 juin 2012 et 31 décembre 2011, 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	(\$)
<b>Solde au début de la période</b>	<b>48 163</b>
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)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>—</b>

**Risques découlant des instruments financiers****Gestion des risques des fonds sous-jacents**

Le 30 juin 2012, le gestionnaire a modifié la présentation des risques de façon à ne présenter que l'exposition directe découlant des instruments financiers du Fonds. L'application du changement s'est effectuée de manière rétrospective. Toutefois, étant donné qu'une portion significative de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, le Fonds peut être indirectement exposé au risque de change, d'intérêt ou de crédit desdits fonds. Des détails sur ces risques peuvent être consultés dans leurs états financiers disponibles à l'adresse Internet suivante : [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com).

**Risque de change**

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

	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 (\$)
<b>Au 30 juin 2012</b>				
<b>Dollar américain</b>	4 838 625	6 223 512	12 962 724	—
<b>Au 31 décembre 2011</b>				
<b>Dollar américain</b>	1 794 138	14 902 111	5 120 620	—

Au 30 juin 2012, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport au dollar américain, les autres variables étant demeures constantes, l'impact sur l'actif net aurait diminué ou augmenté de 57 108 \$ (347 269 \$ au 31 décembre 2011).

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

**Risque de taux d'intérêt**

Au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Ainsi, le Fonds n'est pas directement exposé à d'importants risques relativement aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

**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.

<b>Au 30 juin 2012</b>		Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
<b>Indices de référence</b>			
DEX, Bons du Trésor 91 jours		0,25	5 726
DEX univers		1,00	342 821
S&P/TSX composé		3,00	984 503
MSCI Monde (excluant Canada)		3,00	1 284 656
<b>Au 31 décembre 2011</b>			
<b>Indices de référence</b>			
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

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

**Risque de crédit**

Au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011, la concentration du risque de crédit du Fonds se situe principalement dans les instruments financiers dérivés de gré à gré. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. Au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011, les contreparties aux instruments financiers dérivés de gré à gré ont une cote de crédit émise par *Standard & Poor's* d'au moins AA.

**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.

<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction	—	387 283	—
Somme à payer pour l'achat de titres	211 318	—	—
Charges à payer	8 939	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>220 257</b>	<b>387 283</b>	<b>—</b>

<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
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	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>225 531</b>	<b>295 658</b>	<b>—</b>

**ÉTAT DE L'ACTIF NET**

Aux	30 juin 2012 (non audité)	31 décembre 2011 (audité)
<b>Actif</b>		
Encaisse	17 439 \$	13 962 \$
Placements à la juste valeur	146 558 581	129 903 739
Souscriptions à recevoir	—	211 763
Somme à recevoir pour la vente de titres	1 427 979	112 897
Garantie en trésorerie reçue pour les prêts de titres et les mises en pension	1 485 846	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	875 988	659 069
	<b>150 365 833</b>	<b>130 901 430</b>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	30 546	26 459
Parts rachetées à payer	—	241 082
Somme à payer pour l'achat de titres	1 216 147	109 798
Garantie en trésorerie à remettre pour les prêts de titres et les mises en pension	1 485 846	—
Revenu à remettre aux participants	495 133	—
	<b>3 227 672</b>	<b>377 339</b>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>147 138 161 \$</b>	<b>130 524 091 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>14 868 842</b>	<b>12 978 103</b>
<b>Actif net par part</b>	<b>9,90 \$</b>	<b>10,06 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**ÉTAT DES RÉSULTATS (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2012	2011
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	693 850 \$	530 313 \$
Dividendes	2 292 997	1 720 928
Revenu provenant des prêts de titres et des mises en pension	12 737	—
	<b>2 999 584</b>	<b>2 251 241</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	707 456	556 800
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	1 379	896
<b>Total des charges</b>	<b>708 835</b>	<b>557 696</b>
<b>Revenu net de placement</b>	<b>2 290 749</b>	<b>1 693 545</b>
<b>Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Gain net réalisé	3 124 746	4 692 659
Perte nette non réalisée	(4 898 043)	(2 070 635)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(178 603)	(108 285)
	<b>(1 951 900)</b>	<b>2 513 739</b>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>338 849 \$</b>	<b>4 207 284 \$</b>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<b>0,02 \$</b>	<b>0,39 \$</b>

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2012	2011
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	<b>130 524 091 \$</b>	<b>97 746 106 \$</b>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	22 305 156	22 607 538
Parts émises au réinvestissement des distributions	2 322 972	2 147 203
Parts rachetées	(5 521 881)	(3 536 250)
	<b>19 106 247</b>	<b>21 218 491</b>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>338 849</b>	<b>4 207 284</b>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>	<b>(2 831 026)</b>	<b>(2 164 277)</b>
<b>Actif net à la fin</b>	<b>147 138 161 \$</b>	<b>121 007 604 \$</b>



**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Services publics (1,2 %)</b>			
Canadian Utilities			
série 2, 6,700 %, perpétuelle	7 100	192 315 \$	191 629 \$
série 4, 3,800 %	5 000	125 142	123 050
série AA, 4,900 %, perpétuelle	7 800	195 230	197 340
série Y, 4,000 %	13 100	329 600	337 980
Fortis			
série C, 5,450 %, convertibles	11 600	301 292	296 032
Nova Scotia Power			
série D, 5,900 %	7 200	203 239	195 480
Valener			
série A, 4,350 %, perpétuelle	7 000	175 000	177 800
Westcoast Energy			
série 7, 5,500 %	6 300	151 130	160 713
série 8, 5,600 %	4 800	113 852	121 200
		<u>1 786 800</u>	<u>1 801 224</u>
<b>Total des actions privilégiées</b>		<u>18 841 610</u>	<u>18 977 165</u>

**Actions ordinaires (57,6 %)**
**Énergie (17,3 %)**

ARC Resources	126 600	2 649 271	2 891 544
Crescent Point Energy	98 900	4 243 866	3 750 288
Husky Energy	184 400	4 408 234	4 683 760
Inter Pipeline Fund	218 300	3 839 273	4 191 360
Keyera Corp.	21 100	870 012	889 787
Pembina Pipeline Corporation	61 913	1 803 974	1 610 976
Penn West Petroleum	207 500	4 588 573	2 830 298
Vermilion Energy	99 658	4 505 710	4 551 381
		<u>26 908 913</u>	<u>25 399 394</u>

**Matériaux (1,1 %)**

Labrador Iron Ore Royalty Corp	49 800	1 734 450	1 608 540
--------------------------------	--------	-----------	-----------

**Consommation discrétionnaire (7,6 %)**

Aimia	273 000	3 265 308	3 693 690
Shaw Communications, classe B	160 500	3 331 581	3 084 810
Thomson Reuters Corporation	153 300	4 519 711	4 433 436
		<u>11 116 600</u>	<u>11 211 936</u>

**Soins de santé (1,0 %)**

CML HealthCare	151 500	1 463 528	1 448 340
----------------	---------	-----------	-----------

**Services financiers (17,8 %)**

Banque Canadienne Impériale de Commerce	58 556	4 258 017	4 192 611
Banque de Montréal	38 000	2 207 378	2 135 600
Banque Royale du Canada	95 100	5 019 193	4 952 808
Banque Scotia	32 300	1 690 330	1 701 241
Financière Sun Life	210 000	5 132 770	4 647 300
Fonds de placement immobilier			
Cominar, classe U	60 100	1 327 553	1 438 193
Fonds de placement immobilier RioCan	55 700	1 256 276	1 540 105
Genworth MI Canada	44 900	1 009 686	827 956
Great-West Lifeco	123 600	2 633 487	2 724 144
Société de Gestion AGF, classe B	26 300	422 535	296 138
Société financière IGM	42 800	1 983 157	1 712 000
		<u>26 940 382</u>	<u>26 168 096</u>

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Télécommunications (8,4 %)</b>			
BCE	116 100	3 874 107 \$	4 870 395 \$
Bell Aliant	61 700	1 674 795	1 575 201
Manitoba Telecom Services	37 600	1 186 391	1 246 816
Rogers Communications, classe B	46 000	1 700 103	1 696 480
TELUS Corporation	49 000	2 830 608	2 990 960
		<u>11 266 004</u>	<u>12 379 852</u>
<b>Services publics (4,4 %)</b>			
Brookfield Renewable Power	75 700	1 918 341	2 143 067
Capital Power Corporation	74 100	1 874 892	1 762 098
Just Energy Group	220 900	2 802 897	2 469 662
		<u>6 596 130</u>	<u>6 374 827</u>
<b>Total des actions ordinaires</b>		<u>86 026 007</u>	<u>84 590 985</u>
<b>Total des actions</b>		<u>104 867 617</u>	<u>103 568 150</u>

**Obligations canadiennes (15,7 %)**
**Gouvernement du Canada (6,4 %)**

	Valeur nominale		
Fiducie du Canada pour l'habitation			
2,650 %, 2022-03-15	385 000 \$	395 434	398 058
Gouvernement du Canada			
1,500 %, 2013-11-01	2 572 000	2 589 933	2 588 436
3,000 %, 2015-12-01	2 266 000	2 418 046	2 403 995
1,500 %, 2017-03-01	2 167 000	2 177 226	2 191 325
4,000 %, 2041-06-01	94 000	126 915	126 915
Milit-Air			
série 1, 5,750 %, 2019-06-30	26 187	28 347	29 390
PSP Capital			
4,570 %, 2013-12-09	500 000	504 796	522 144
série 2, 2,940 %, 2015-12-03	250 000	249 895	258 942
série 4, 2,260 %, 2017-02-16	253 000	253 147	254 790
Royal Office Finance			
série A, 5,209 %, 2032-11-12	550 572	572 582	648 688
		<u>9 316 321</u>	<u>9 422 683</u>

**Gouvernements et sociétés publiques des provinces (2,9 %)**

Infrastructure Ontario			
4,700 %, 2037-06-01	50 000	50 066	56 099
Ontario School Boards Financing Corporation			
série 00A1, 7,200 %, 2025-06-09	290 722	352 675	368 325
série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	224 475	256 218	275 883
placement privé, série 04A1, 5,483 %, 2029-11-26	248 458	265 158	288 665
placement privé, série 06A1, 5,070 %, 2031-04-18	171 926	167 989	192 215
Province de l'Ontario			
3,500 %, 2043-06-02	1 696 000	1 726 030	1 724 828

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>			
Province de Québec			
3,500 %, 2022-12-01	102 000 \$	105 993 \$	107 348 \$
6,000 %, 2029-10-01	779 000	1 036 132	1 043 175
5,000 %, 2041-12-01	49 000	61 202	61 980
TCHC Issuer Trust			
4,877 %, 2037-05-11	50 000	50 000	56 426
série B, 5,395 %, 2040-02-22	100 000	100 000	122 039
		<u>4 171 463</u>	<u>4 296 983</u>
<b>Sociétés (6,4 %)</b>			
Alliance Pipeline Limited Partnership			
6,765 %, 2025-12-31	54 267	62 814	66 096
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
série 99-1, 6,450 %, 2029-07-30	588 664	654 771	730 377
6,470 %, 2034-02-02	150 000	179 643	202 896
Banque Canadienne Impériale de Commerce			
3,100 %, 2015-03-02	150 000	149 718	154 293
3,150 %, (taux variable à partir du 2015-11-02), 2020-11-02	286 000	284 890	289 929
Banque de Montréal			
2,960 %, 2016-08-02	190 000	191 273	194 385
3,979 %, (taux variable à partir du 2016-07-08), 2021-07-08	300 000	312 552	312 950
4,609 %, 2025-09-10	240 000	248 597	269 820
Banque Royale du Canada			
5,950 %, 2014-06-18	475 000	514 426	508 642
3,660 %, 2017-01-25	250 000	249 908	263 244
5,450 %, (taux variable à partir du 2013-11-04), 2018-11-04	250 000	264 400	261 508
taux variable, 2020-11-02	330 000	329 908	335 412
Banque Scotia			
3,430 %, 2014-07-16	100 000	103 741	103 301
2,598 %, 2017-02-27	234 000	234 000	235 656
Banque Toronto-Dominion			
5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18	450 000	463 101	509 345
BMW Canada			
3,220 %, 2013-03-28	80 000	79 991	80 923
British Columbia Ferry Services			
5,021 %, 2037-03-20	103 000	105 066	113 878
Caisse centrale Desjardins			
3,502 %, 2017-10-05	95 000	96 258	99 070
Canadian Utilities			
4,543 %, 2041-10-24	123 000	123 000	136 650
Capital City Link			
série A, 4,386 %, 2046-03-31	216 000	216 009	220 471
Capital Desjardins			
série G, 5,187 %, 2020-05-05	185 000	187 287	207 154
série H, 3,797 %, (taux variable à partir du 2015-11-23), 2020-11-23	115 000	116 171	118 614
série F, 5,541 %, (taux variable à partir du 2016-06-01), 2021-06-01	207 000	229 501	227 515

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>			
Collectif Santé Montréal, placement privé			
série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	882 000 \$	941 964 \$	1 059 224 \$
Consumers' Waterheater			
5,250 %, 2013-03-15	150 000	150 006	152 346
6,750 %, 2014-04-30	70 000	74 153	73 959
CSS (FSCC) Partnership			
6,915 %, 2042-07-31	23 000	29 520	30 058
Electricity Distributors Finance			
6,450 %, 2012-08-15	125 000	136 012	125 643
Enbridge			
7,200 %, 2032-06-18	218 000	272 646	301 955
Hospital Infrastructure			
série A, 5,439 %, 2045-01-31	145 000	144 999	164 922
Integrated Team Solutions SJHC			
5,946 %, 2042-11-30	55 000	55 388	65 520
Plenary Properties			
6,288 %, 2044-01-31	313 000	358 502	399 011
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance			
6,632 %, 2044-06-30	142 000	160 374	182 372
Société de financement GE			
Capital Canada			
4,600 %, 2022-01-26	232 000	239 974	247 314
Teranet Income Fund			
5,754 %, 2040-12-17	130 000	130 000	138 570
6,100 %, 2041-06-17	200 000	199 912	228 378
TransCanada PipeLines			
9,450 %, 2018-03-20	270 000	352 323	363 661
7,340 %, 2028-07-18	220 000	261 404	306 423
		<u>8 904 202</u>	<u>9 481 485</u>
<b>Total des obligations canadiennes</b>		<u>22 391 986</u>	<u>23 201 151</u>

**Titres de marché monétaire (12,8 %)**

Bons du Trésor de l'Ontario			
2012-07-04	700 000	698 341	699 910
2012-08-22	1 200 000	1 196 904	1 198 334
2012-09-26	300 000	299 286	299 301
Bons du Trésor du Canada			
2012-07-05	3 375 000	3 368 899	3 374 517
2012-07-19	2 175 000	2 171 289	2 173 964
2012-08-02	925 000	923 132	924 251
2012-08-16	75 000	74 849	74 914
2012-08-30	2 850 000	2 844 351	2 845 793
2012-09-13	375 000	374 329	374 318
Bons du Trésor du Manitoba			
2012-07-11	635 000	633 476	634 804
Bons du Trésor du Québec			
2012-08-10	650 000	648 680	649 298
2012-09-14	2 700 000	2 693 925	2 694 627

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Financement-Québec, billets			
2012-07-06	575 000 \$	574 718 \$	574 896 \$
2012-07-24	300 000	299 547	299 807
2012-09-17	375 000	374 078	374 224
2012-09-27	950 000	947 198	947 781
Province de la Colombie-Britannique, billets			
2012-08-20	725 000	723 949	723 999
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<u>18 846 951</u>	<u>18 864 738</u>
<b>Titres adossés à des créances hypothécaires (0,6 %)</b>			
Corporation émettrice Column Canada			
4,934 %, 2016-09-15	119 000	125 415	128 954
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
4,449 %, 2016-08-12	100 000	59 481	68 452
Merrill Lynch Financial Assets			
5,441 %, 2014-03-12	200 000	189 512	208 945
4,826 %, 2016-02-12	70 000	61 596	74 751
série 2007-CA22, classe A3, 4,878 %, 2017-04-12	40 000	36 640	42 843
6,673 %, 2021-05-07	225 000	145 698	149 346
Merrill Lynch Mortgage Loans			
4,678 %, 2015-08-12	100 000	35 465	38 226
4,711 %, 2016-11-12	130 000	38 169	44 643
7,767 %, 2021-09-05	155 000	165 323	168 382
<b>Total des titres adossés à des créances hypothécaires</b>		<u>857 299</u>	<u>924 542</u>
<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>		<u>(140 297)</u>	<u>—</u>
<b>Total des placements (99,6 %)</b>		<u><b>146 823 556 \$</b></u>	<u><b>146 558 581</b></u>
<b>Autres éléments d'actif net (0,4 %)</b>			<u><b>579 580</b></u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<u><b>147 138 161 \$</b></u>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

**TABLEAU 1**
**Prêts de titres**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
<b>Titres prêtés</b>	<u>35 150 346 \$</u>	<u>35 853 353 \$</u>

**TABLEAU 2**
**Mises en pension**

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Juste valeur	Sûretés reçues		Valeur de la trésorerie reçue et à remettre
				Trésorerie	Titres	
2012-06-27	2012-07-04	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2013-11-01	1 370 291 \$	1 369 407 \$	28 291 \$	1 369 519 \$
2012-06-28	2012-07-05	Gouvernement du Canada, 3,250 %, 2021-06-01	116 416 \$	116 321 \$	2 423 \$	116 327 \$
			<u>1 486 707 \$</u>	<u>1 485 728 \$</u>	<u>30 714 \$</u>	<u>1 485 846 \$</u>

**INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS REVENU MENSUEL FMOQ (NON AUDITÉE)**

Au 30 juin 2012

**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 la période, selon les niveaux suivants :

Au 30 juin 2012	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	103 568 150	—	—	103 568 150
Obligations	12 594 578	10 606 573	—	23 201 151
Titres hypothécaires	—	924 542	—	924 542
Titres de marché monétaire	18 864 738	—	—	18 864 738
<b>Total</b>	<b>135 027 466</b>	<b>11 531 115</b>	<b>—</b>	<b>146 558 581</b>

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
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
<b>Total</b>	<b>119 387 982</b>	<b>10 515 757</b>	<b>—</b>	<b>129 903 739</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours de la période close le 30 juin 2012, il n'y a eu aucun transfert de titres 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.

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

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

	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 (\$)
<b>Au 30 juin 2012</b>				
<b>Dollar américain</b>	2 891	26 615	—	—
<b>Au 31 décembre 2011</b>				
<b>Dollar américain</b>	963 583	—	—	—

Aux 30 juin 2012 et 31 décembre 2011, 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 30 juin 2012	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	19 241 090	11 905 854	2 171 720	9 689 205	103 568 151	146 576 020
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	1 427 979	1 427 979
Autres éléments à recevoir	1 485 846	—	—	—	875 988	2 361 834
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>20 726 936</b>	<b>11 905 854</b>	<b>2 171 720</b>	<b>9 689 205</b>	<b>105 872 118</b>	<b>150 365 833</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	1 216 147	1 216 147
Charges à payer	—	—	—	—	30 546	30 546
Autres éléments de passif	1 485 846	—	—	—	495 133	1 980 979
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>1 485 846</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 741 826</b>	<b>3 227 672</b>
<b>Total</b>	<b>19 241 090</b>	<b>11 905 854</b>	<b>2 171 720</b>	<b>9 689 205</b>	<b>104 130 292</b>	<b>147 138 161</b>
<b>Au 31 décembre 2011</b>						
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 (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
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
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>10 801 874</b>	<b>14 569 494</b>	<b>6 378 937</b>	<b>10 390 380</b>	<b>88 760 745</b>	<b>130 901 430</b>
<b>Éléments de passif</b>						
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
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>377 339</b>	<b>377 339</b>
<b>Total</b>	<b>10 801 874</b>	<b>14 569 494</b>	<b>6 378 937</b>	<b>10 390 380</b>	<b>88 383 406</b>	<b>130 524 091</b>

Au 30 juin 2012, 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 434 219 \$ (624 423 \$ au 31 décembre 2011).

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 30 juin 2012	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
<b>Indices de référence</b>		
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	6 842
DEX univers	1,00	345 628
S&P/TSX - Revenus sur les actions	3,00	1 990 779
BMO Nesbitt Burns – 50 actions privilégiées	2,00	441 414
<b>Au 31 décembre 2011</b>		
<b>Indices de référence</b>		
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

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

**Risque de crédit**

Au 30 juin 2012, la concentration du risque de crédit du Fonds est affectée aux titres de marché monétaire et aux titres à revenu fixe. Au 31 décembre 2011, le risque de crédit du Fonds découlait 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 par cote de crédit au 30 juin 2012 :**

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	49
AA	25
A	20
BBB	6
<b>Total</b>	<b>100</b>

Cote de crédit	Pourcentage des titres de marché monétaire (%)
R-1 (élevé)	56
R-1 (moyen)	44
<b>Total</b>	<b>100</b>

**Répartition 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
<b>Total</b>	<b>100</b>

**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 30 juin 2012	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Somme à payer pour l'achat de titres	1 216 147	—	—
Charges à payer	30 546	—	—
Autres éléments de passif	1 980 979	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>3 227 672</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

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	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>377 339</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

**ÉTAT DE L'ACTIF NET**

Aux	30 juin 2012 (non audité)	31 décembre 2011 (audité)
<b>Actif</b>		
Encaisse	273 008 \$	53 033 \$
Placements à la juste valeur	212 471 394	209 542 396
Souscriptions à recevoir	—	435 392
Somme à recevoir pour la vente de titres	272 743	262 925
Garantie en trésorerie reçue pour les prêts de titres et les mises en pension	39 476 008	—
Intérêts à recevoir et autres	1 639 423	1 637 946
	<u>254 132 576</u>	<u>211 931 692</u>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	44 726	43 045
Parts rachetées à payer	—	19 864
Somme à payer pour l'achat de titres	1 061 615	313 624
Garantie en trésorerie à remettre pour les prêts de titres et les mises en pension	39 476 008	—
Revenu à remettre aux participants	1 635 075	—
	<u>42 217 424</u>	<u>376 533</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>211 915 152 \$</b>	<b>211 555 159 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>18 058 398</b>	<b>17 985 236</b>
<b>Actif net par part</b>	<b>11,73 \$</b>	<b>11,76 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**ÉTAT DES RÉSULTATS (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2012	2011
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	4 292 429 \$	4 364 099 \$
Revenu provenant des prêts de titres et des mises en pension	9 250	—
	<u>4 301 679</u>	<u>4 364 099</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	1 052 919	964 019
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	132	86
	<u>1 053 051</u>	<u>964 105</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<b>3 248 628</b>	<b>3 399 994</b>
<b>Gains (pertes) sur placements</b>		
Gain net réalisé	835 475	315 820
Perte nette non réalisée	(1 031 119)	(64 912)
	<u>(195 644)</u>	<u>250 908</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>3 052 984 \$</b>	<b>3 650 902 \$</b>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<b>0,17 \$</b>	<b>0,21 \$</b>

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2012	2011
<b>Actif net au début de la période</b>	<b>211 555 159 \$</b>	<b>184 913 436 \$</b>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	1 057 252	22 643 487
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 894 302	3 674 201
Parts rachetées	(2 115 046)	(515 265)
	<u>836 508</u>	<u>25 802 423</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>3 052 984</b>	<b>3 650 902</b>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	(3 529 499)	(3 674 471)
<b>Actif net à la fin</b>	<b>211 915 152 \$</b>	<b>210 692 290 \$</b>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Obligations (98,7 %)</b>				<b>Obligations canadiennes (suite)</b>			
<b>Obligations canadiennes (97,3 %)</b>				<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>			
<b>Gouvernement du Canada (24,7 %)</b>				Financement-Québec			
Fiducie du Canada pour l'habitation				4,250 %, 2015-12-01			
série 22, 3,550 %, 2013-09-15	800 000 \$	823 968 \$	823 402 \$	3,500 %, 2016-12-01	1 350 000 \$	1 361 758 \$	1 465 500 \$
2,700 %, 2013-12-15	150 000	153 675	153 445	3,500 %, 2017-12-01	1 300 000	1 325 289	1 390 208
série 1, 2,200 %, 2014-03-15	1 000 000	973 890	1 017 864	2,400 %, 2018-12-01	2 000 000	2 022 428	2 144 603
3,150 %, 2014-06-15	5 000 000	5 223 734	5 190 964	Hydro-Québec	300 000	299 469	301 790
2,750 %, 2014-09-15	3 000 000	3 076 580	3 100 534	11,000 %, 2020-08-15	800 000	1 360 539	1 289 033
3,150 %, 2015-06-15	4 400 000	4 620 992	4 631 248	9,625 %, 2022-07-15	375 000	572 625	593 090
2,450 %, 2015-12-15	400 000	399 032	413 890	6,500 %, 2035-02-15	625 000	693 432	906 043
2,750 %, 2015-12-15	2 700 000	2 703 900	2 820 903	6,000 %, 2040-02-15	700 000	812 447	996 668
2,750 %, 2016-06-15	3 000 000	3 007 261	3 144 236	série JN, 5,000 %, 2050-02-15	300 000	354 817	393 352
1,850 %, 2016-12-15	3 350 000	3 389 768	3 391 118	Office ontarien de financement de l'infrastructure stratégique			
2,050 %, 2017-06-15	2 200 000	2 215 224	2 241 830	4,600 %, 2015-06-01	700 000	711 594	755 582
3,350 %, 2020-12-15	600 000	596 196	656 824	Ontario Hydro Energy			
3,800 %, 2021-06-15	800 000	843 380	905 770	8,900 %, 2022-08-18	600 000	871 704	916 464
2,650 %, 2022-03-15	1 600 000	1 617 539	1 654 243	8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500	470 664
Gouvernement du Canada				Ontario School Boards Financing Corporation			
3,000 %, 2014-06-01	2 300 000	2 409 811	2 385 501	série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	489 713	542 009	601 865
5,000 %, 2014-06-01	1 700 000	1 852 224	1 827 338	placement privé, série 03A2,			
2,500 %, 2015-06-01	2 800 000	2 926 840	2 911 221	5,800 %, 2028-11-07	200 743	200 052	237 083
4,000 %, 2016-06-01	1 275 000	1 415 590	1 410 155	Province de la Colombie-Britannique			
3,750 %, 2019-06-01	4 300 000	4 817 008	4 944 658	8,500 %, 2013-08-23	1 100 000	1 341 141	1 191 035
2,750 %, 2022-06-01	600 000	640 380	654 921	7,500 %, 2014-06-09	175 000	206 574	195 854
série A55, 8,000 %, 2023-06-01	700 000	1 005 760	1 126 387	4,250 %, 2014-06-18	3 000 000	3 175 800	3 176 333
9,000 %, 2025-06-01	50 000	78 934	90 242	3,700 %, 2020-12-18	600 000	598 710	658 579
série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	700 000	1 051 218	1 052 492	3,250 %, 2021-12-18	700 000	704 599	740 707
5,750 %, 2033-06-01	1 000 000	1 432 876	1 569 815	6,150 %, 2027-11-19	275 000	290 098	378 308
4,000 %, 2041-06-01	1 550 000	1 951 484	2 092 742	4,700 %, 2037-06-18	900 000	832 221	1 104 909
3,500 %, 2045-12-01	200 000	252 200	254 622	4,950 %, 2040-06-18	2 200 000	2 263 228	2 845 606
Milit-Air				4,300 %, 2042-06-18	1 150 000	1 181 026	1 368 627
série 1, 5,750 %, 2019-06-30	694 742	731 433	779 736	Province de la Nouvelle-Écosse			
5,870 %, 2020-04-22	192 353	206 704	215 270	4,100 %, 2021-06-01	500 000	498 825	557 645
PSP Capital				6,600 %, 2031-12-01	250 000	275 125	362 522
série 2, 2,940 %, 2015-12-03	100 000	99 958	103 577	4,900 %, 2035-06-01	200 000	200 660	244 154
Royal Office Finance				4,700 %, 2041-06-01	600 000	586 602	735 196
série A, 5,209 %, 2032-11-12	368 687	368 684	434 390	4,400 %, 2042-06-01	1 300 000	1 405 335	1 526 649
Société canadienne d'hypothèques et de logement				3,500 %, 2062-06-02	300 000	295 875	306 656
4,250 %, 2016-02-01	400 000	389 788	438 715	Province de la Saskatchewan			
		<u>51 276 031</u>	<u>52 438 053</u>	3,900 %, 2020-07-28	300 000	299 139	335 322
				8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388	282 328
				5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	404 466
				6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	401 764
				4,750 %, 2040-06-01	800 000	715 928	1 016 861
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (44,8 %)</b>				Province de l'Alberta			
Alberta Capital Finance Authority				2,750 %, 2014-12-01	1 000 000	998 270	1 035 332
5,000 %, 2013-12-02	350 000	358 722	368 601	5,930 %, 2016-09-16	169 927	179 528	186 690
Cadillac Fairview Corporation				4,000 %, 2019-12-01	1 300 000	1 321 752	1 462 749
série A, 3,240 %, 2016-01-25	200 000	199 990	208 037	Province de l'Île-du-Prince-Édouard			
Cadillac Fairview Finance Trust				8,500 %, 2015-10-27	1 300 000	1 712 113	1 586 930
3,640 %, 2018-05-09	600 000	599 928	637 716	4,650 %, 2037-11-19	400 000	390 008	467 390
				4,600 %, 2041-05-19	300 000	312 849	354 612

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>				<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>			
Province de l'Ontario				Province du Nouveau-Brunswick			
4,500 %, 2015-03-08	1 000 000 \$	1 007 500 \$	1 079 373 \$	4,300 %, 2015-12-03	300 000 \$	320 130 \$	326 592 \$
4,400 %, 2016-03-08	1 200 000	1 182 213	1 316 793	4,400 %, 2019-06-03	300 000	304 428	338 731
3,200 %, 2016-09-08	400 000	399 008	423 215	4,500 %, 2020-06-02	900 000	921 522	1 025 044
4,875 %, 2016-12-02	500 000	516 870	562 549	3,350 %, 2021-12-03	300 000	308 721	314 090
4,300 %, 2017-03-08	1 500 000	1 485 740	1 664 736	4,800 %, 2041-06-03	500 000	564 565	612 276
1,900 %, 2017-09-08	600 000	598 464	598 481	Société de voirie du Nouveau-Brunswick			
4,200 %, 2018-03-08	500 000	502 900	557 081	6,470 %, 2027-11-30	1 270 675	1 438 188	1 593 394
5,500 %, 2018-06-02	1 000 000	1 041 760	1 184 440	Université de Toronto			
4,400 %, 2019-06-02	1 800 000	1 799 474	2 039 768	5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	333 750
4,200 %, 2020-06-02	1 800 000	1 878 523	2 019 723	York University			
4,000 %, 2021-06-02	1 400 000	1 422 898	1 550 622	5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	416 830
3,150 %, 2022-06-02	1 700 000	1 711 547	1 755 670			<u>85 645 627</u>	<u>94 696 905</u>
série HP, 8,100 %, 2023-09-08	700 000	878 500	1 046 209	<b>Municipalités et institutions parapubliques (2,2 %)</b>			
6,500 %, 2029-03-08	1 450 000	1 716 025	2 051 077	55 School Board Trust			
5,850 %, 2033-03-08	630 000	670 944	856 643	5,900 %, 2033-06-02	775 000	855 292	994 573
5,600 %, 2035-06-02	800 000	897 569	1 070 231	Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick			
8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	1 047 660	4,250 %, 2013-12-07	400 000	389 068	415 338
4,700 %, 2037-06-02	1 100 000	1 082 257	1 323 614	Municipal Finance Authority of British Columbia			
4,650 %, 2041-06-02	800 000	860 136	979 299	4,650 %, 2016-04-19	200 000	216 700	220 517
3,500 %, 2043-06-02	1 300 000	1 285 097	1 322 097	3,000 %, 2016-06-01	300 000	299 598	312 731
Province de Québec				Municipalité régionale de York			
5,250 %, 2013-10-01	1 500 000	1 619 755	1 575 010	7,250 %, 2017-06-19	200 000	239 380	246 506
5,500 %, 2014-12-01	1 200 000	1 282 638	1 316 092	Newfoundland & Labrador Municipal Finance Corporation			
4,500 %, 2016-12-01	1 000 000	996 450	1 113 771	5,050 %, 2017-03-29	400 000	404 264	448 499
4,500 %, 2018-12-01	1 000 000	1 060 200	1 133 792	Ontario School Boards Financing Corporation			
4,500 %, 2019-12-01	1 500 000	1 525 920	1 706 609	série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11	213 152	227 840	251 385
4,500 %, 2020-12-01	700 000	726 515	798 021	Scotia Schools Trust			
4,250 %, 2021-12-01	800 000	838 870	896 507	6,220 %, 2020-07-13	57 467	62 343	69 618
3,500 %, 2022-12-01	1 500 000	1 542 993	1 578 647	Ville de Montréal			
9,375 %, 2023-01-16	375 000	534 300	590 898	4,500 %, 2021-12-01	300 000	297 918	328 677
8,500 %, 2026-04-01	1 075 000	1 533 226	1 696 212	6,000 %, 2043-06-01	25 000	25 445	33 708
5,750 %, 2036-12-01	1 625 000	1 773 408	2 190 983	Ville de Toronto			
5,000 %, 2041-12-01	2 175 000	2 325 424	2 751 143	5,200 %, 2040-06-01	175 000	182 128	212 248
4,250 %, 2043-12-01	300 000	333 683	340 408	4,700 %, 2041-06-10	100 000	99 569	113 424
Province de Terre-Neuve				Ville de Winnipeg			
5,250 %, 2014-06-04	300 000	327 300	322 438	9,125 %, 2015-05-12	485 000	658 396	583 433
5,150 %, 2019-03-29	300 000	315 126	353 065	Ville d'Edmonton			
6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	374 727	8,500 %, 2018-09-14	325 000	431 161	436 038
6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	579 021			<u>4 389 102</u>	<u>4 666 695</u>
5,700 %, 2035-10-17	375 000	423 375	511 104	Province du Manitoba			
4,650 %, 2040-10-17	400 000	397 596	488 620	taux variable, 2013-07-22	275 000	347 105	295 975
Province du Manitoba				3,050 %, 2014-09-01	3 000 000	2 999 160	3 110 966
3,050 %, 2014-09-01	3 000 000	2 999 160	3 110 966	4,800 %, 2014-12-03	400 000	437 872	432 675
4,800 %, 2014-12-03	400 000	437 872	432 675	4,300 %, 2016-03-01	700 000	685 181	767 004
4,300 %, 2016-03-01	700 000	685 181	767 004	2,050 %, 2016-12-01	100 000	100 316	101 484
2,050 %, 2016-12-01	100 000	100 316	101 484	1,850 %, 2017-06-01	400 000	399 516	400 708
1,850 %, 2017-06-01	400 000	399 516	400 708	3,850 %, 2021-12-01	800 000	836 160	883 236
3,850 %, 2021-12-01	800 000	836 160	883 236	4,400 %, 2025-09-05	300 000	298 896	344 827
4,400 %, 2025-09-05	300 000	298 896	344 827	4,600 %, 2038-03-05	700 000	599 907	845 110
4,600 %, 2038-03-05	700 000	599 907	845 110	4,650 %, 2040-03-05	500 000	463 250	614 443
4,650 %, 2040-03-05	500 000	463 250	614 443	4,100 %, 2041-03-05	500 000	463 065	569 898
4,100 %, 2041-03-05	500 000	463 065	569 898				

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (25,6 %)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
407 East Development Group				Banque Royale du Canada			
2,813 %, 2015-12-23	200 000 \$	200 000 \$	202 324 \$	5,950 %, 2014-06-18	700 000 \$	765 205 \$	749 577 \$
407 International				3,360 %, 2016-01-11	400 000	399 484	414 639
3,880 %, 2015-06-16	100 000	99 982	105 619	3,030 %, 2016-07-26	300 000	299 877	307 525
3,870 %, 2017-11-24	200 000	199 940	212 605	3,660 %, 2017-01-25	200 000	210 320	210 595
4,300 %, 2021-05-26	200 000	219 700	222 341	2,580 %, 2017-04-13	200 000	199 972	201 188
série 06D1, 5,750 %, 2036-02-14	300 000	288 750	359 871	5,000 %, (taux variable à partir			
Aéroport international de Vancouver				du 2013-06-06), 2018-06-06	500 000	494 350	514 383
7,425 %, 2026-12-07	65 000	72 755	92 615	2,980 %, 2019-05-07	300 000	300 000	302 744
Aimia				4,350 %, (taux variable à partir			
6,950 %, 2017-01-26	100 000	108 350	107 869	du 2015-06-15), 2020-06-15	900 000	930 792	944 340
Alliance Pipeline Limited Partnership				taux variable, 2020-11-02	300 000	299 916	304 920
7,181 %, 2023-06-30	414 925	456 422	511 085	4,930 %, 2025-07-16	100 000	99 968	115 516
7,217 %, 2025-12-31	289 426	351 193	359 699	Banque Scotia			
AltaLink				8,300 %, 2013-09-27	175 000	216 668	188 283
3,990 %, 2042-06-30	300 000	300 000	301 535	3,350 %, 2014-11-18	600 000	599 754	620 236
American Express Canada				3,340 %, 2015-03-25	200 000	199 990	207 098
3,600 %, 2016-06-03	300 000	299 970	309 755	2,250 %, 2015-05-08	200 000	199 994	200 949
Aon Finance				3,610 %, 2016-02-22	300 000	299 958	313 912
4,760 %, 2018-03-08	100 000	99 953	105 733	2,740 %, 2016-12-01	600 000	603 210	608 312
Autorité aéroportuaire				2,598 %, 2017-02-27	600 000	600 160	604 245
du Grand Toronto				6,650 %, (taux variable à partir			
4,700 %, 2016-02-15	200 000	210 196	218 310	du 2016-01-22), 2021-01-22	500 000	564 700	568 245
5,960 %, 2019-11-20	400 000	451 708	487 227	Banque Toronto-Dominion			
7,050 %, 2030-06-12	500 000	549 834	692 998	3,367 %, (taux variable à partir			
5,630 %, 2040-06-07	147 000	158 667	186 557	du 2015-11-02), 2020-11-02	200 000	200 000	204 438
Banque canadienne de l'Ouest				5,763 %, (taux variable à partir			
3,049 %, 2017-01-18	75 000	75 000	75 487	du 2017-12-18), 2106-12-18	1 200 000	1 245 750	1 358 253
Banque de Montréal				BC Gas Utility			
5,180 %, 2015-06-10	300 000	299 862	326 493	6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	350 493
3,490 %, 2016-06-10	300 000	300 000	312 878	bclMC Realty Corporation			
2,960 %, 2016-08-02	300 000	299 973	306 923	3,380 %, 2015-01-29	200 000	206 760	206 805
6,020 %, 2018-05-02	800 000	839 200	945 388	Bell Aliant Communications régionales			
3,979 %, (taux variable à partir				5,520 %, 2019-02-26	500 000	512 135	546 306
du 2016-07-08), 2021-07-08	300 000	300 012	312 950	Bell Canada			
série F, 6,170 %, (taux variable				10,000 %, 2014-06-15	325 000	433 305	372 370
à partir du 2018-03-28),				5,000 %, 2017-02-15	300 000	298 929	328 298
2023-03-28	300 000	351 750	351 355	8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	438 411
Banque HSBC Canada				7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	342 443
3,860 %, 2015-05-21	150 000	156 050	156 966	BMW Canada			
2,901 %, 2017-01-13	200 000	200 000	202 397	série E, 2,880 %, 2016-08-09	150 000	149 994	152 399
taux variable, 2022-04-10	400 000	412 843	429 849	Brookfield Asset Management			
Banque Laurentienne du Canada				5,950 %, 2035-06-14	300 000	309 411	292 970
2,450 %, 2015-02-13	100 000	99 905	100 233	BRP Finance ULC			
Banque Nationale du Canada				série 7, 5,140 %, 2020-10-13	75 000	77 018	80 683
2,231 %, 2015-01-30	100 000	100 000	100 400	série 4, 5,840 %, 2036-11-05	200 000	189 260	195 221
3,147 %, 2015-02-11	100 000	100 000	102 723	Caisse centrale Desjardins			
4,700 %, (taux variable à partir				3,114 %, 2014-12-04	200 000	198 790	205 498
du 2015-11-02), 2020-11-02	500 000	526 000	532 793	3,788 %, 2015-06-08	400 000	417 680	418 418
taux variable, 2022-04-11	200 000	200 000	202 258				

**PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Canada Safeway				Fiducie de billets secondaires BMO			
3,000 %, 2014-03-31	100 000 \$	99 917 \$	101 029 \$	5,750 %, (taux variable à partir du 2017-09-26), 2022-09-26	500 000 \$	554 250 \$	571 359 \$
Canadian Natural Resources				Fiducie de capital BMO			
4,950 %, 2015-06-01	100 000	102 614	107 690	série D, 5,474 %, 2014-12-31	300 000	322 320	321 593
Canadian Utilities				Fiducie de capital BNC			
5,563 %, 2028-05-26	500 000	500 000	617 290	série 1, 5,329 %, 2056-06-30	500 000	517 975	536 826
4,543 %, 2041-10-24	200 000	223 700	222 195	Fiducie de Capital de la Banque Scotia			
4,947 %, 2050-11-18	50 000	50 000	60 524	série 06-1, 5,650 %, (taux variable à partir du 2036-12-31), 2			
Capital Desjardins				056-12-31	200 000	204 674	235 871
série H, 3,797 %, (taux variable à partir du 2015-11-23), 2020-11-23	300 000	300 000	309 428	Fiducie de capital Manuvie II			
Capital Power Corporation				7,405 %, (taux variable à partir du 2019-12-31), 2108-12-31	600 000	690 900	673 273
5,276 %, 2020-11-16	100 000	100 000	102 520	Fiducie de capital RBC			
Caterpillar Financial Services Corporation				5,812 %, 2013-12-31	800 000	866 240	842 844
2,630 %, 2017-06-01	100 000	99 977	100 651	Fiducie de capital Sun Life			
Chemin de fer Canadien Pacifique				7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	648 693
6,450 %, 2039-11-17	200 000	210 948	231 432	Fiducie de Capital TD IV			
Cogeco Câble				9,523 %, (taux variable à partir du 2019-06-30), 2108-06-30	500 000	555 415	676 168
4,925 %, 2022-02-14	100 000	100 039	105 112	Financière Sun Life			
Collectif Santé Montréal, placement privé				taux variable, 2022-03-02	200 000	199 956	203 367
série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	300 000	300 000	360 280	4,950 %, (taux variable à partir du 2016-06-01), 2036-06-01	200 000	208 608	204 931
Compagnie d'Assurance Générale Co-operators				Finning International			
5,778 %, 2020-03-10	100 000	100 000	106 365	5,160 %, 2013-09-03	100 000	105 965	103 742
Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers				Fonds de placement immobilier RioCan			
taux variable, 2022-06-01	100 000	100 000	102 019	5,650 %, 2015-03-31	200 000	213 560	214 921
Compagnies Loblaw				FortisBC			
7,100 %, 2016-06-01	200 000	238 240	234 005	5,480 %, 2014-11-28	500 000	514 550	542 215
6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	347 197	General Electric Capital Corporation			
Corporation Cameco				4,400 %, 2018-02-08	300 000	299 535	319 700
série D, 5,670 %, 2019-09-02	200 000	211 500	228 640	George Weston			
Corporation Financière Power				3,780 %, 2016-10-25	100 000	100 000	104 360
6,900 %, 2033-03-11	200 000	252 402	249 376	Great-West Lifeco			
Crédit John Deere				4,650 %, 2020-08-13	700 000	726 100	764 835
3,250 %, 2015-04-08	200 000	202 720	206 703	Groupe Financier Banque TD			
Enbridge Gas Distribution				4,970 %, 2015-10-30	500 000	502 425	535 478
5,570 %, 2014-01-29	300 000	326 772	318 228	9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	541 941
4,040 %, 2020-11-23	50 000	49 980	54 912	Groupe Investors			
5,210 %, 2036-02-25	200 000	242 200	239 631	7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	341 999
4,950 %, 2050-11-22	50 000	49 896	60 278	Groupe SNC-Lavalin			
Enbridge Income Fund Holdings				6,190 %, 2019-07-03	250 000	250 000	286 556
4,100 %, 2019-02-22	100 000	99 808	102 195	Hospital Infrastructure			
Encana Corporation				série A, 5,439 %, 2045-01-31	100 000	99 999	113 739
5,800 %, 2018-01-18	200 000	217 546	223 973	Husky Energy			
EPCOR Utilities				3,750 %, 2015-03-12	150 000	154 950	155 962
5,800 %, 2018-01-31	300 000	330 921	347 398	Hydro One			
Fairfax Financial Holdings				2,950 %, 2015-09-11	650 000	658 325	671 019
6,400 %, 2021-05-25	200 000	199 184	210 791	7,350 %, 2030-06-03	350 000	424 922	505 129
Fiducie d'actifs BNC				5,360 %, 2036-05-20	400 000	492 800	489 657
7,235 %, (taux variable à partir du 2018-06-30), perpétuelle	500 000	503 600	592 751	Industrielle Alliance, Assurance et service			
				taux variable, 2021-12-14	150 000	156 255	156 350

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
IPL Energy				Société financière IGM			
6,100 %, 2028-07-14	300 000 \$	289 350 \$	372 007 \$	6,000 %, 2040-12-10	100 000 \$	99 737 \$	113 036 \$
Kellogg Canada				Société Financière Manuvie			
2,100 %, 2014-05-22	100 000	99 977	100 387	4,896 %, 2014-06-02	300 000	320 202	312 554
Metro				5,161 %, 2015-06-26	300 000	319 800	319 189
4,980 %, 2015-10-15	150 000	162 135	162 471	Suncor Énergie			
Molson Coors Capital Finance				5,390 %, 2037-03-26	300 000	260 523	342 150
5,000 %, 2015-09-22	200 000	216 380	215 284	TELUS Corporation			
NAV CANADA				4,950 %, 2017-03-15	700 000	757 558	767 821
4,713 %, 2016-02-24	100 000	107 274	109 341	série CH, 5,050 %, 2020-07-23	200 000	224 500	223 644
7,560 %, 2027-03-01	200 250	242 588	263 112	Teranet Income Fund			
NOVA Gas Transmission				3,531 %, 2015-12-16	100 000	100 000	103 467
12,200 %, 2016-02-28	150 000	232 418	200 123	4,807 %, 2020-12-16	200 000	198 245	221 163
Nova Scotia Power				5,754 %, 2040-12-17	100 000	100 000	106 592
6,950 %, 2033-08-25	300 000	354 015	425 152	Terasen Gas			
Pipelines Enbridge				6,000 %, 2037-10-02	200 000	221 100	266 518
6,620 %, 2018-11-19	500 000	594 670	620 857	Thomson Corporation			
6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 306	415 863	5,200 %, 2014-12-01	450 000	494 415	483 924
Plenary Health Care Partnerships				Thomson Reuters Corporation			
Humber				4,350 %, 2020-09-30	100 000	99 615	109 569
2,633 %, 2015-05-18	100 000	100 000	100 501	Tim Hortons			
4,895 %, 2039-05-31	100 000	100 000	107 977	4,200 %, 2017-06-01	150 000	159 441	163 018
Plenary Properties				Toronto Hydro Corporation			
6,288 %, 2044-01-31	200 000	211 656	254 959	4,490 %, 2019-11-12	100 000	102 463	112 129
Rogers Communications				Toyota Crédit Canada			
3,000 %, 2017-06-06	300 000	299 763	300 796	3,550 %, 2016-02-22	100 000	99 891	104 809
5,340 %, 2021-03-22	400 000	408 760	443 985	TransAlta Corporation			
6,110 %, 2040-08-25	200 000	199 808	220 668	6,400 %, 2019-11-18	200 000	213 090	215 840
Rogers Corporation				TransCanada PipeLines			
5,800 %, 2016-05-26	425 000	466 812	473 296	11,800 %, 2020-11-20	175 000	270 644	287 428
Shaw Communications				8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	709 136
6,500 %, 2014-06-02	500 000	554 250	537 592	Union Gas			
6,150 %, 2016-05-09	200 000	219 488	223 028	8,750 %, 2018-08-03	275 000	349 456	366 491
5,500 %, 2020-12-07	100 000	99 635	109 779	4,880 %, 2041-06-21	200 000	228 800	230 550
6,750 %, 2039-11-09	100 000	97 356	105 390	Volkswagen Credit Canada			
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance				2,550 %, 2013-11-18	250 000	249 244	252 407
6,632 %, 2044-06-30	200 000	200 000	256 863	VW Credit Canada			
Sobeys				2,900 %, 2017-06-01	100 000	100 000	100 877
7,160 %, 2018-02-26	75 000	85 756	90 359	Westcoast Energy			
Société Canadian Tire				3,280 %, 2016-01-15	200 000	202 726	206 818
4,950 %, 2015-06-01	200 000	197 422	214 399	9,900 %, 2020-01-10	300 000	440 337	434 680
Société de financement GE						51 565 837	54 300 749
Capital Canada				<b>Total des obligations canadiennes</b>		<b>192 876 597</b>	<b>206 102 402</b>
5,100 %, 2016-06-01	500 000	541 100	543 711	<b>Obligations supranationales</b>			
3,350 %, 2016-11-23	500 000	499 340	511 631	<b>(1,4 %)</b>			
5,530 %, 2017-08-17	300 000	338 430	336 442	Banque asiatique de développement			
Société de services financiers				4,750 %, 2017-06-15	1 000 000	998 350	1 128 455
Wells Fargo Canada				Banque Interaméricaine de développement			
3,970 %, 2014-11-03	500 000	523 190	520 618	4,400 %, 2026-01-26	1 550 000	1 506 970	1 772 344
3,700 %, 2016-03-30	100 000	99 959	104 282			2 505 320	2 900 799
série MTN, 2,774 %, 2017-02-09	450 000	450 000	451 211	<b>Total des obligations</b>		<b>195 381 917</b>	<b>209 003 201</b>
Société en commandite Gaz Métro							
série J, 5,450 %, 2021-07-12	200 000	239 660	240 506				
Société Financière Daimler Canada							
3,160 %, 2014-04-14	100 000	99 989	101 786				
3,280 %, 2016-09-15	100 000	100 000	102 473				

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres adossés à des crédits mobiliers (0,8 %)</b>			
Canadian Credit Card Trust			
série 10-1, 3,444 %, 2015-07-24	200 000 \$	201 584 \$	207 733 \$
CHIP Mortgage Trust			
3,973 %, 2016-02-01	100 000	100 000	104 203
Fiducie carte de crédit or			
série 10-1, 3,824 %, 2015-05-15	300 000	300 000	314 807
3,510 %, 2016-05-15	200 000	200 000	208 829
Fiducie de cartes de crédit Broadway			
4,804 %, 2014-03-17	400 000	405 008	419 331
Fiducie de titrisation de programme de financement des stocks automobiles Ford			
série 2010-F1, 4,168 %, 2013-06-15	100 000	100 000	102 248
Master Credit Card Trust			
3,502 %, 2016-05-21	200 000	200 000	208 739
série 12-1, 2,626 %, 2017-01-21	200 000	200 000	202 000
<b>Total des titres adossés à des crédits mobiliers</b>		<u>1 706 592</u>	<u>1 767 890</u>
<b>Titres de marché monétaire (0,6 %)</b>			
Bons du Trésor du Canada			
2012-08-02	425 000	423 860	424 656
2012-09-13	775 000	773 124	773 591
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<u>1 196 984</u>	<u>1 198 247</u>
<b>Titres adossés à des créances hypothécaires (0,2 %)</b>			
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers			
4,707 %, 2015-07-12	500 000	159 206	166 748
5,198 %, 2017-06-12	300 000	296 331	335 308
<b>Total des titres adossés à des créances hypothécaires</b>		<u>455 537</u>	<u>502 056</u>
<b>Total des placements (100,3 %)</b>		<u><b>198 741 030 \$</b></u>	<u><b>212 471 394</b></u>
<b>Autres éléments d'actif net (- 0,3 %)</b>			<u>(556 242)</u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<u><b>211 915 152 \$</b></u>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

**TABLEAU 1**
**Prêts de titres**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
<b>Titres prêtés</b>	<b>3 663 779 \$</b>	<b>3 737 054 \$</b>

**TABLEAU 2**
**Mises en pension**

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Juste valeur	Sûretés reçues		Valeur de la trésorerie reçue et à remettre
				Trésorerie	Titres	
2012-06-05	2012-07-03	Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,750 %, 2016-06-15	1 157 398 \$	1 171 208 \$	9 338 \$	1 171 970 \$
2012-06-05	2012-07-05	Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,650 %, 2022-03-15	523 443	524 577	9 335	524 918
2012-06-07	2012-07-05	Province du Nouveau-Brunswick, 4,500 %, 2020-06-02	114 528	113 362	3 457	113 430
2012-06-14	2012-07-09	General Electric Capital Corporation, 4,400 %, 2018-02-08	64 684	64 393	1 584	64 420
2012-06-18	2012-07-03	Caisse centrale Desjardins, 3,114 %, 2014-12-04	102 939	102 569	2 429	102 600
2012-06-21	2012-07-05	Province de la Nouvelle-Écosse, 4,100 %, 2021-06-01	358 562	356 335	9 398	356 418
2012-06-21	2012-07-10	American Express Canada, 3,600 %, 2016-06-03	103 836	103 408	2 506	103 432
2012-06-22	2012-07-06	Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,150 %, 2015-06-15	797 113	795 169	17 886	795 335
2012-06-26	2012-07-03	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 1, 2,200 %, 2014-03-15	215 372	214 979	4 700	215 002
2012-06-26	2012-07-03	Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,050 %, 2017-06-15	1 228 328	1 221 141	31 753	1 221 273
2012-06-26	2012-07-03	Province de l'Ontario, 4,000 %, 2021-06-02	1 557 428	1 549 982	38 595	1 550 147
2012-06-26	2012-07-03	Province du Manitoba, 3,050 %, 2014-09-01	1 321 069	1 318 813	28 678	1 318 946
2012-06-27	2012-07-03	Province de l'Ontario, 4,400 %, 2016-03-08	1 336 814	1 334 617	28 934	1 334 718
2012-06-27	2012-07-03	Province de l'Ontario, 3,500 %, 2043-06-02	1 333 370	1 327 296	32 741	1 327 397
2012-06-27	2012-07-03	Province de Québec, 5,250 %, 2013-10-01	1 595 672	1 595 271	32 315	1 595 391
2012-06-27	2012-07-04	Gouvernement du Canada, 2,500 %, 2015-06-01	2 922 774	2 918 946	62 283	2 919 186
2012-06-27	2012-07-04	Gouvernement du Canada, 3,750 %, 2019-06-01	4 974 784	5 055 387	18 894	5 055 794
2012-06-27	2012-07-04	Province de la Colombie-Britannique, 3,700 %, 2020-12-18	660 687	659 647	14 253	659 699
2012-06-27	2012-07-04	Province de Québec, 4,500 %, 2018-12-01	1 141 252	1 137 705	26 372	1 137 796
2012-06-27	2012-07-11	Banque HSBC Canada, taux variable, 2022-04-10	108 836	108 446	2 567	108 454
2012-06-27	2012-07-18	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2022-06-01	659 544	668 975	3 759	669 029
2012-06-27	2012-07-18	Gouvernement du Canada, série A55, 8,000 %, 2023-06-01	1 135 965	1 153 039	5 645	1 153 132
2012-06-27	2012-07-25	Banque Scotia, 3,350 %, 2014-11-18	207 655	207 754	4 054	207 770
2012-06-28	2012-07-03	Province de Québec, 4,500 %, 2019-12-01	1 717 008	1 714 243	37 105	1 714 334
2012-06-28	2012-07-05	Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	257 065	256 518	5 688	256 532
2012-06-28	2012-07-05	Province du Manitoba, 1,850 %, 2017-06-01	402 988	401 267	9 780	401 288
2012-06-28	2012-07-26	Banque Royale du Canada, 3,660 %, 2017-01-25	123 139	123 135	2 466	123 142
2012-06-29	2012-07-03	Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,700 %, 2013-12-15	153 647	153 572	3 148	153 576
2012-06-29	2012-07-03	Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,750 %, 2014-09-15	3 128 838	3 129 560	61 856	3 129 638
2012-06-29	2012-07-03	Financement-Québec, 2,400 %, 2018-12-01	303 492	303 552	6 010	303 560
2012-06-29	2012-07-03	Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2014-06-01	2 394 096	2 394 993	46 985	2 395 057
2012-06-29	2012-07-03	Gouvernement du Canada, série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	1 061 082	1 061 138	21 166	1 061 166
2012-06-29	2012-07-03	Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	2 384 635	2 372 245	60 083	2 372 308
2012-06-29	2012-07-03	Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	2 084 815	2 086 729	39 782	2 086 784
2012-06-29	2012-07-05	Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2016-06-01	1 112 248	1 112 568	21 925	1 112 598
2012-06-29	2012-07-06	Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,350 %, 2020-12-15	660 711	659 751	14 174	659 768
			<b>39 405 817 \$</b>	<b>39 472 290 \$</b>	<b>721 644 \$</b>	<b>39 476 008 \$</b>

**INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ (NON AUDITÉE)**

Au 30 juin 2012

**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 la période, selon les niveaux suivants :

Au 30 juin 2012	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Obligations	147 716 671	61 286 530	—	209 003 201
Titres hypothécaires	—	502 056	—	502 056
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	1 767 890	—	1 767 890
Titres de marché monétaire	1 198 247	—	—	1 198 247
<b>Total</b>	<b>148 914 918</b>	<b>63 556 476</b>	<b>—</b>	<b>212 471 394</b>

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
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
<b>Total</b>	<b>147 883 451</b>	<b>61 658 945</b>	<b>—</b>	<b>209 542 396</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours de la période close le 30 juin 2012, il n'y a eu aucun transfert de titres 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.

**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 30 juin 2012	Moins de 1 an (\$)	De 1 à 5 ans (\$)	De 5 à 10 ans (\$)	Plus de 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	2 087 885	93 994 930	49 924 202	66 737 385	—	212 744 402
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	272 743	272 743
Autres éléments à recevoir	39 476 008	—	—	—	1 639 423	41 115 431
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>41 563 893</b>	<b>93 994 930</b>	<b>49 924 202</b>	<b>66 737 385</b>	<b>1 912 166</b>	<b>254 132 576</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	1 061 615	1 061 615
Charges à payer	—	—	—	—	44 726	44 726
Autres éléments de passif	39 476 008	—	—	—	1 635 075	41 111 083
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>39 476 008</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2 741 416</b>	<b>42 217 424</b>
<b>Total</b>	<b>2 087 885</b>	<b>93 994 930</b>	<b>49 924 202</b>	<b>66 737 385</b>	<b>(829 250)</b>	<b>211 915 152</b>
<b>Au 31 décembre 2011</b>						
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 (\$)
<b>Éléments d'actif</b>						
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
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>2 478 102</b>	<b>94 415 909</b>	<b>45 932 603</b>	<b>66 768 815</b>	<b>2 336 263</b>	<b>211 931 692</b>
<b>Éléments de passif</b>						
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
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>376 533</b>	<b>376 533</b>
<b>Total</b>	<b>2 478 102</b>	<b>94 415 909</b>	<b>45 932 603</b>	<b>66 768 815</b>	<b>1 959 730</b>	<b>211 555 159</b>

Au 30 juin 2012, 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 3 623 749 \$ (3 469 505 \$ au 31 décembre 2011).

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 30 juin 2012	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
<b>Indice de référence</b>		
DEX univers	1,00	1 843 662
<b>Au 31 décembre 2011</b>		
Indice de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX univers	1,00	1 777 063

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 par cote de crédit au 30 juin 2012 :**

<b>Cote de crédit</b>	<b>Pourcentage des titres à revenu fixe (%)</b>
AAA	35
AA	27
A	31
BBB	7
<b>Total</b>	<b>100</b>

**Répartition par cote de crédit au 31 décembre 2011 :**

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

**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.

<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Somme à payer pour l'achat de titres	1 061 615	—	—
Charges à payer	44 726	—	—
Autres éléments de passif	41 111 083	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>42 217 424</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

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

**ÉTAT DE L'ACTIF NET**

Aux	30 juin 2012 (non audité)	31 décembre 2011 (audité)
<b>Actif</b>		
Encaisse	197 636 \$	135 178 \$
Placements à la juste valeur	25 663 394	27 623 497
Souscriptions à recevoir	—	18 556
Somme à recevoir pour la vente de titres	125 498	23 954
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	27 460	26 443
	<u>26 013 988</u>	<u>27 827 628</u>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	5 164	5 213
Parts rachetées à payer	—	32 192
Somme à payer pour l'achat de titres	105 812	23 119
	<u>110 976</u>	<u>60 524</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<u>25 903 012 \$</u>	<u>27 767 104 \$</u>
<b>Parts en circulation</b>	<u>1 344 414</u>	<u>1 394 202</u>
<b>Actif net par part</b>	<u>19,27 \$</u>	<u>19,92 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**ÉTAT DES RÉSULTATS (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2012	2011
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	6 006 \$	4 170 \$
Dividendes	70 106	81 029
Revenu provenant des prêts de titres et des mises en pension	703	—
Distributions reçues des fonds sous-jacents	150 793	137 091
	<u>227 608</u>	<u>222 290</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	133 378	157 717
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	391	434
	<u>133 769</u>	<u>158 151</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<u>93 839</u>	<u>64 139</u>
<b>Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Gain net réalisé	192 407	785 989
Perte nette non réalisée	(1 089 539)	(1 708 254)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(19 308)	(34 629)
	<u>(916 440)</u>	<u>(956 894)</u>
<b>Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>(822 601) \$</u>	<u>(892 755) \$</u>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<u>(0,61) \$</u>	<u>(0,65) \$</u>

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2012	2011
<b>Actif net au début de la période</b>	<u>27 767 104 \$</u>	<u>32 220 153 \$</u>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	1 187 934	1 942 624
Parts rachetées	(2 229 425)	(2 473 465)
	<u>(1 041 491)</u>	<u>(530 841)</u>
<b>Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>(822 601)</u>	<u>(892 755)</u>
<b>Actif net à la fin</b>	<u>25 903 012 \$</u>	<u>30 796 557 \$</u>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
<b>Fonds de placement (82,5 %)</b>			
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	304 731	6 755 948 \$	5 498 204 \$
Fonds d'actions de croissance Fiera Sceptre, classe O	49 148	5 137 841	4 767 415
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	501 819	11 510 924	11 098 025
<b>Total des fonds de placement</b>		<b>23 404 713</b>	<b>21 363 644</b>

	Nombre d'actions		
<b>Actions (15,8 %)</b>			
<b>Énergie (4,0 %)</b>			
Canadian Natural Resources	2 300	86 020	62 767
Cenovus Energy	4 600	159 359	148 856
Enbridge	4 200	141 085	170 436
Encana Corporation	3 000	61 796	63 570
Petrobank Energy and Resources	6 300	99 900	68 103
Peyto Exploration & Development Corp.	2 800	52 036	53 760
Precision Drilling Corporation	5 700	58 395	39 330
Société d'énergie Talisman	6 000	79 492	69 900
Suncor Énergie	6 744	232 226	198 543
TransCanada Corporation	1 800	77 492	76 734
TransGlobe Energy Corporation	10 410	96 531	94 315
		<b>1 144 332</b>	<b>1 046 314</b>

<b>Matériaux (3,2 %)</b>			
Agrium	700	58 482	63 014
Alacer Gold	10 300	64 374	56 444
AuRico Gold	11 800	109 648	95 816
Dundee Precious Metals	7 800	62 981	47 736
Eldorado Gold Corporation	10 700	136 822	133 964
First Quantum Minerals	2 200	45 528	39 534
Goldcorp	2 300	105 549	88 021
Major Drilling Group International	4 600	48 068	54 142
Potash Corporation of Saskatchewan	2 000	101 616	88 820
Silver Wheaton Corporation	2 500	67 311	68 275
Yamana Gold	6 300	88 870	98 784
		<b>889 249</b>	<b>834 550</b>

<b>Produits industriels (1,2 %)</b>			
Bombardier, classe B	21 400	95 073	85 814
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1 300	100 894	111 566
Finning International	2 200	57 949	51 920
TransForce	3 400	43 770	56 678
		<b>297 686</b>	<b>305 978</b>

<b>Consommation discrétionnaire (1,1 %)</b>			
Dollarama	1 000	53 114	61 150
Magna International, classe A	2 200	86 616	88 242
Quebecor, classe B	900	29 907	33 003
Tim Hortons	1 700	84 409	91 120
		<b>254 046</b>	<b>273 515</b>

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Consommation courante (0,4 %)</b>			
Alimentation Couche-Tard, classe B	500	20 086 \$	22 220 \$
Corporation Shoppers Drug Mart	2 300	93 428	94 208
		<b>113 514</b>	<b>116 428</b>

<b>Services financiers (4,6 %)</b>			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	800	61 036	57 280
Banque Royale du Canada	5 015	261 852	261 181
Banque Scotia	2 900	154 085	152 743
Banque Toronto-Dominion	3 600	255 366	286 560
Brookfield Asset Management, classe A	4 100	117 500	138 129
Home Capital Group	1 400	59 000	63 224
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	1 700	50 692	41 599
Intact Financial Corporation	1 700	97 300	107 389
Intact Financial Corporation, reçus de souscription	200	12 550	12 636
Société Financière Manuvie	5 400	65 583	59 778
		<b>1 134 964</b>	<b>1 180 519</b>

<b>Technologie (0,6 %)</b>			
Groupe CGI, classe A	3 700	80 855	90 243
Open Text Corporation	1 300	69 685	65 884
Research In Motion	1 200	61 268	9 012
		<b>211 808</b>	<b>165 139</b>

<b>Télécommunications (0,7 %)</b>			
BCE	1 900	76 476	79 705
TELUS Corporation	1 600	87 434	97 664
		<b>163 910</b>	<b>177 369</b>
<b>Total des actions</b>		<b>4 209 509</b>	<b>4 099 812</b>

		Valeur nominale	
<b>Titres de marché monétaire (0,8 %)</b>			
Bons du Trésor du Canada			
2012-07-05	100 000 \$	99 792	99 986
2012-07-19	100 000	99 792	99 952
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<b>199 584</b>	<b>199 938</b>

<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>	(5 983)	—
--	---------	---

<b>Total des placements (99,1 %)</b>	<b>27 807 823 \$</b>	<b>25 663 394</b>
--------------------------------------	----------------------	-------------------

<b>Autres éléments d'actif net (0,9 %)</b>		239 618
--	--	---------

<b>Actif net (100 %)</b>		<b>25 903 012 \$</b>
--------------------------	--	----------------------

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

---

**TABLEAU 1**

**Prêts de titres**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
<b>Titres prêtés</b>	1 270 885 \$	1 296 302 \$

**INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ (NON AUDITÉE)**

Au 30 juin 2012

**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* « 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 les fonds Actions canadiennes SEI et Fiera Sceptre Fonds d'actions de croissance ainsi que 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 la période, selon les niveaux suivants :

Au 30 juin 2012	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	4 099 812	—	—	4 099 812
Titres de marché monétaire	199 938	—	—	199 938
Fonds de placement	4 767 415	16 596 229	—	21 363 644
<b>Total</b>	<b>9 067 165</b>	<b>16 596 229</b>	<b>—</b>	<b>25 663 394</b>

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

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des périodes closes les 30 juin 2012 et 31 décembre 2011, 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	(\$)
<b>Solde au début de la période</b>	<b>35 635</b>
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)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>—</b>

**Risques découlant des instruments financiers**
**Gestion des risques des fonds sous-jacents**

Le 30 juin 2012, le gestionnaire a modifié la présentation des risques de façon à ne présenter que l'exposition directe découlant des instruments financiers du Fonds. L'application du changement s'est effectuée de manière rétrospective. Toutefois, étant donné qu'une portion significative de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, le Fonds peut être indirectement exposé au risque de change, d'intérêt ou de crédit desdits fonds. Des détails sur ces risques peuvent être consultés dans leurs états financiers disponibles à l'adresse Internet suivante : [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com).

**Risque de change**

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

	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 (\$)
<b>Au 30 juin 2012</b>				
<b>Dollar américain</b>	4 917	1 219	—	—
	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 (\$)
<b>Au 31 décembre 2011</b>				
<b>Dollar américain</b>	12 162	—	—	—

Aux 30 juin 2012 et 31 décembre 2011, 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**

Au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011, la plupart des éléments d'actif et de passif financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Ainsi, le Fonds n'est pas directement exposé à d'importants risques relativement aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

**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 30 juin 2012**

Indice de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
S&P/TSX composé	3,00	637 214

**Au 31 décembre 2011**

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

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

**Risque de crédit**

Aux 30 juin 2012 et 31 décembre 2011, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe et dans des instruments financiers dérivés de gré à gré. Le Fonds est donc peu exposé au risque de crédit.

**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.

<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Somme à payer pour l'achat de titres	105 812	—	—
Charges à payer	5 164	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>110 976</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

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

**ÉTAT DE L'ACTIF NET**

Aux	30 juin 2012 (non audité)	31 décembre 2011 (audité)
<b>Actif</b>		
Encaisse	799 967 \$	1 393 590 \$
Placements à la juste valeur	168 648 988	175 429 765
Plus-value non réalisée sur dérivés	3 896 516	782 353
Souscriptions à recevoir	—	16 736
Somme à recevoir pour la vente de titres	51 637	3 290
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	350 859	186 994
	<b>173 747 967</b>	<b>177 812 728</b>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	35 802	38 057
Parts rachetées à payer	—	35 801
	<b>35 802</b>	<b>73 858</b>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>173 712 165 \$</b>	<b>177 738 870 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>23 030 716</b>	<b>24 823 722</b>
<b>Actif net par part</b>	<b>7,54 \$</b>	<b>7,16 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**ÉTAT DES RÉSULTATS (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2012	2011
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	104 930 \$	— \$
Dividendes	1 095 519	803 444
Revenu provenant des prêts de titres et des mises en pension	28	—
Revenu net provenant d'instruments financiers dérivés	28 067	1 865 402
	<b>1 228 544</b>	<b>2 668 846</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	909 899	881 537
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	141	155
	<b>910 040</b>	<b>881 692</b>
<b>Revenu net de placement</b>	<b>318 504</b>	<b>1 787 154</b>
<b>Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	35 364	(3 307 263)
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	9 222 242	4 778 763
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(13 491)	(8 066)
	<b>9 244 115</b>	<b>1 463 434</b>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>9 562 619 \$</b>	<b>3 250 588 \$</b>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<b>0,40 \$</b>	<b>0,14 \$</b>

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (NON AUDITÉ)**

Semestres clos les 30 juin	2012	2011
<b>Actif net au début de la période</b>	<b>177 738 870 \$</b>	<b>171 261 534 \$</b>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	1 871 849	11 769 879
Parts rachetées	(15 461 173)	(1 123 711)
	<b>(13 589 324)</b>	<b>10 646 168</b>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>9 562 619</b>	<b>3 250 588</b>
<b>Actif net à la fin</b>	<b>173 712 165 \$</b>	<b>185 158 290 \$</b>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Actions (56,5 %)</b>				<b>Matériaux (1,5 %)</b>			
<b>Actions américaines (44,6 %)</b>							
<b>Énergie (3,3 %)</b>							
Anadarko Petroleum Corporation	1 156	68 760 \$	78 000 \$	A. Schulman	3 043	65 600 \$	58 797 \$
Apache Corporation	9 078	915 435	813 103	A.M. Castle & Co.	1 931	28 548	20 879
Baker Hughes	1 096	78 976	45 917	Air Products and Chemicals	542	54 262	44 586
Basic Energy Services	1 684	16 301	17 694	AK Steel Holding Corporation	13 400	104 887	80 024
Bristow Group	4 143	149 101	171 587	Alcoa	2 134	76 062	19 007
Chesapeake Energy Corporation	1 117	42 232	21 173	Allegheny Technologies	255	23 961	8 287
Chevron Corporation	4 951	436 549	532 054	AMCOL International	1 500	46 629	43 169
Cloud Peak Energy	5 344	103 288	91 984	American Vanguard Corporation	2 400	23 712	64 986
Comstock Resources	5 410	63 299	90 529	Buckeye Technologies	1 600	52 081	46 438
ConocoPhillips	3 779	304 387	215 165	Calgon Carbon Corporation	2 890	47 193	41 881
CONSOL Energy	453	26 462	13 960	Century Aluminum company	4 100	52 184	29 541
Devon Energy Corporation	1 057	89 145	62 466	Clearwater Paper Corporation	1 100	25 084	38 271
EOG Resources	599	50 238	55 007	Dow Chemical Company	2 321	96 474	74 484
Exterran Holdings	6 942	92 289	90 130	E.I. du Pont de Nemours and Company	2 240	105 477	115 394
Exxon Mobil Corporation	10 782	946 799	940 456	Eagle Materials	2 883	80 549	109 707
Gulf Island Fabrication	1 700	49 214	43 104	Ecolab	507	25 323	35 403
Gulfport Energy Corporation	1 800	53 318	36 211	Freeport-McMoRan Copper & Gold, classe B	1 780	87 564	61 767
Halliburton Company	2 102	77 037	60 858	H.B. Fuller	3 200	78 795	100 116
Hess Corporation	664	48 807	29 395	Haynes International	995	51 951	50 061
Hornbeck Offshore Services	2 000	49 286	79 000	Headwaters	6 956	43 341	36 437
ION Geophysical Corporation	9 000	63 475	60 351	International Paper Company	1 203	39 987	35 418
Kinder Morgan	777	26 817	25 497	Kaiser Aluminum Corp.	1 700	86 562	83 557
Marathon Oil Corporation	1 682	57 878	43 830	Koppers Holdings	1 415	57 813	49 043
Marathon Petroleum Corporation	841	37 464	38 491	Kraton Performance Polymers	2 182	81 041	48 654
Matrix Service Company	3 026	35 059	34 970	LSB Industries	1 043	18 200	32 834
Murphy Oil Corporation	462	33 655	23 687	Materion	2 500	55 786	58 496
National Oilwell Varco	825	59 372	54 170	MeadWestvaco Corporation	645	21 813	18 898
Noble Energy	437	31 964	37 756	Monsanto Company	1 277	131 188	107 716
Occidental Petroleum Corporation	14 439	1 161 556	1 261 937	Myers Industries	3 266	34 402	57 015
Overseas Shipholding Group	2 940	38 303	33 287	Neenah Paper	1 699	18 293	46 264
PDC Energy	2 220	43 582	53 257	Newmont Mining Corporation	1 068	53 724	52 776
Peabody Energy Corporation	651	36 852	16 261	Nucor Corporation	701	41 095	27 075
Penn Virginia Corporation	5 240	118 369	39 143	Olympic Steel	1 057	35 668	16 847
PetroQuest Energy	2 977	20 138	15 139	OM Group	3 900	91 264	75 436
Phillips 66	1 889	63 574	64 009	PolyOne Corporation	11 000	103 254	153 354
Pioneer Drilling Company	6 250	51 822	50 636	PPG Industries	478	33 007	51 709
QEP Resources	470	17 142	14 355	Praxair	778	67 716	86 200
Spectra Energy Corp.	1 591	40 618	47 101	RTI International Metals	3 700	91 386	85 405
Stone Energy Corporation	6 000	152 351	154 882	Sealed Air Corp.	514	12 132	8 077
Sunoco	312	20 377	15 097	Sherwin-Williams Company	322	19 652	43 408
Swift Energy Company	5 200	154 512	98 567	Sigma-Aldrich Corporation	394	21 036	29 685
Tesoro Corporation	333	16 190	8 474	Stepan Company	300	18 806	28 736
Tetra Technologies	8 800	104 103	63 853	SunCoke Energy	7 957	107 952	118 877
Valero Energy Corporation	1 297	84 219	31 921	Texas Industries	3 196	115 789	127 024
Williams Companies	1 460	41 964	42 866	Tredegar Corporation	2 250	40 749	33 363
WPX Energy	487	9 518	8 035	United States Steel Corporation	296	28 164	6 211
				Vulcan Materials Company	290	24 602	11 733
				Wausau Paper Corp.	5 682	63 993	56 400
				Zep	1 210	29 674	16 918
		6 181 797	5 825 365			2 714 425	2 646 364

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2012

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Produits industriels (7,0 %)</b>				<b>Produits industriels (suite)</b>			
3M Co.	14 094	1 208 159 \$	1 286 652 \$	Heartland Express	2 915	47 266 \$	40 371 \$
A. O. Smith Corporation	2 700	81 192	134 524	Heidrick & Struggles International	2 000	57 757	33 956
Aaon	900	17 291	16 537	Honeywell International	1 762	101 085	100 269
AAR Corp.	4 495	111 859	61 658	Hub Group, classe A	2 400	89 668	85 360
ABM Industries	5 137	101 715	102 294	Huntington Ingalls Industries	1	37	41
Actuant Corporation, classe A	7 831	150 056	216 752	IHS	7 000	507 800	768 084
Aegion	4 490	92 592	78 017	Illinois Tool Works	1 066	58 833	57 436
Albany International Corp., classe A	3 085	50 427	58 886	Insperty	2 700	67 251	74 402
Apogee Enterprises	3 242	38 779	50 451	Interface	7 000	67 738	92 025
Applied Industrial Technologies	2 300	67 559	86 350	Jacobs Engineering Group	292	25 464	11 257
Arkansas Best Corporation	2 944	102 673	35 703	John Bean Technologies Corporation	3 500	49 137	48 331
Astec Industries	2 292	62 030	69 162	Kaman Corporation	1 500	45 698	47 235
Barnes Group	4 998	87 174	123 720	Kaydon Corporation	2 500	100 482	54 471
Belden	2 801	77 555	95 197	Kelly Services, classe A	3 067	33 618	31 318
Boeing Company	1 825	166 398	138 206	Knight Transportation	2 759	53 722	44 931
Brady Corporation, classe A	6 100	212 004	170 829	L-3 Communications Holdings	327	37 252	24 667
Briggs & Stratton Corporation	5 799	110 344	103 302	Lawson Products	486	16 965	4 581
C.H. Robinson Worldwide	449	24 096	24 974	Lockheed Martin Corporation	805	88 876	71 430
Cascade Corporation	1 072	40 104	51 313	Lydall	1 935	15 145	26 621
Caterpillar	1 511	110 101	130 734	Masco Corporation	1 082	23 755	15 272
CDI Corp.	1 497	23 497	24 989	Middleby Corporation	4 700	294 412	476 054
Ceradyne	2 965	58 113	74 664	Mobile Mini	4 300	78 008	59 728
CIRCOR International	1 176	36 163	40 879	Moog, classe A	1 900	68 548	79 949
Comfort Systems USA	3 531	46 984	35 984	Mueller Industries	4 347	114 861	188 586
CSX Corporation	3 192	44 626	72 671	Navigant Consulting	5 640	53 296	72 594
Cummins	502	29 870	49 568	NCI Building Systems	2 102	70 072	23 199
Curtiss-Wright Corporation	5 300	174 835	167 600	Norfolk Southern Corporation	975	50 596	71 292
Danaher Corporation	1 224	46 304	64 938	Northrop Grumman Corporation	832	68 304	54 087
Deere & Company	518	46 059	42 685	Old Dominion Freight Line	1 600	37 057	68 353
Dover Corporation	610	28 085	33 320	On Assignment	4 163	45 237	64 486
Dycom Industries	4 505	38 941	85 485	Orbital Sciences Corporation	7 100	106 029	93 339
Eaton Corporation	752	33 963	30 356	Paccar	889	45 362	34 337
EMCOR Group	7 622	165 020	216 094	Parker Hannifin Corporation	450	36 261	35 248
Emerson Electric Co.	1 908	112 316	90 591	Pitney-Bowes	652	25 096	9 947
Encore Wire Corporation	2 179	49 758	57 247	Powell Industries	1 023	37 868	34 247
Enersis	5 800	148 739	207 232	Precision Castparts Corp.	323	48 769	54 145
EnPro Industries	2 500	85 714	95 133	Quanex Building Products Corp.	4 400	61 188	80 085
ESCO Technologies	3 200	116 253	118 770	R.R. Donnelley & Sons Company	632	23 768	7 574
Expeditors International of Washington	561	26 330	22 148	Raytheon Company	1 053	65 895	60 727
Federal Signal Corporation	6 815	43 765	40 421	Resources Connection	3 367	32 719	39 837
FedEx Corporation	765	75 399	71 404	Robbins & Myers	1 600	45 341	68 239
Fluor Corporation	426	31 080	21 412	Robert Half International	540	13 725	15 711
G & K Services, classe A	2 209	86 761	67 693	Rockwell Automation	415	28 078	27 930
GenCorp	6 800	36 039	45 044	Rockwell Collins	415	30 285	20 859
General Dynamics Corporation	961	87 364	64 579	Simpson Manufacturing Co.	2 800	78 050	84 235
General Electric Company	23 939	877 691	507 929	SkyWest	6 420	122 059	39 125
Geo Group	7 642	175 981	176 864	Southwest Airlines Co.	1 875	26 294	17 618
Gibraltar Industries	3 142	49 935	31 188	Standex International	1 455	44 374	63 182
Goodrich Corporation	325	23 889	42 017	Stanley Black & Decker	280	16 645	18 362
Graco	12 803	416 150	600 838	Sykes Enterprises	4 800	87 723	74 256
Griffon Corporation	5 633	58 751	49 312	Tennant Company	1 169	43 965	47 546
Healthcare Services Group	2 900	52 794	54 704	Tetra Tech	3 100	82 965	79 170

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2012

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Produits industriels (suite)</b>				<b>Consommation discrétionnaire (suite)</b>			
Textron	607	43 059 \$	15 378 \$	Genuine Parts Company	552	26 842 \$	33 882 \$
TrueBlue	3 000	38 914	47 327	Goodyear Tire & Rubber Company	555	15 564	6 680
UniFirst	954	37 486	61 891	Group 1 Automotive	2 711	32 956	125 983
Union Pacific Corporation	1 250	80 346	151 973	H&R Block	886	17 351	14 420
United Parcel Service, classe B	2 459	180 807	197 344	Harley-Davidson	677	32 380	31 550
United Stationers	5 516	141 380	145 537	Harman International Industries	184	13 184	7 420
United Technologies Corporation	15 236	1 066 845	1 173 063	Harte-Hanks	4 513	35 403	41 991
Universal Forest Products	1 956	97 002	68 950	Havertys Furniture Companies	2 155	25 386	24 531
Viad Corp	2 373	50 539	48 294	Hillenbrand	2 500	54 830	46 802
Waste Management	1 286	44 394	43 773	Home Depot	4 081	118 907	220 341
Watts Water Technologies, classe A	1 700	58 909	57 760	Hot Topic	5 186	36 543	47 882
Xylem	492	12 513	12 615	Iconix Brand Group	2 500	43 617	42 471
		11 561 870	12 159 030	International Game Technology	872	37 838	13 996
<b>Consommation discrétionnaire (5,4 %)</b>				Interpublic Group of Companies	1 512	14 340	16 719
Abercrombie & Fitch Co., classe A	226	18 627	7 861	Interval Leisure Group	2 600	34 747	48 144
Amazon.com	712	67 628	165 690	J.C. Penney Company	585	26 363	13 891
American Greetings Corporation, classe A	4 432	70 155	65 898	Jack in the Box	5 300	117 592	145 509
Apollo Group, classe A	348	26 334	12 849	JAKKS Pacific	1 900	35 468	23 991
Arctic Cat	1 391	12 532	50 125	Johnson Controls	1 413	52 885	39 888
Bed Bath & Beyond	783	24 836	48 420	Kohl's Corporation	811	41 413	37 580
Best Buy Co.	888	45 889	18 977	K-Swiss, classe A	3 124	31 507	7 450
Big 5 Sporting Goods Corporation	1 200	17 792	9 245	La-Z-Boy	6 024	50 260	75 387
Blyth	400	6 997	14 076	Limited Brands	927	18 951	40 178
Boyd Gaming Corporation	6 505	54 667	47 730	Lincoln Educational Services Corporation	943	15 609	4 728
Brown Shoe Company	4 913	60 865	64 638	Lithia Motors, classe A	1 902	9 130	44 659
Brunswick Corporation	7 400	61 746	167 568	Live Nation Entertainment	16 602	211 474	155 317
Cabela's	5 200	132 802	200 367	Lowe's Companies	3 596	88 765	104 187
Callaway Golf	7 444	58 066	44 758	M/I Homes	1 630	26 262	28 738
Career Education Corporation	7 300	53 424	45 604	Macy's	1 129	34 902	39 510
Cato Corporation, classe A	1 978	36 848	61 401	Maidenform Brands	1 245	28 334	25 236
CBS Corporation, classe B	1 822	49 183	60 847	Marcus Corporation	2 453	41 278	34 323
Christopher & Banks Corporation	4 131	24 893	4 883	MarineMax	2 145	6 113	20 810
Coach	8 126	328 251	484 284	Marriott International, classe A	856	29 682	34 189
Coldwater Creek	7 000	19 524	3 895	Marriott Vacations Worldwide Corporation	3 164	67 763	99 731
Comcast Corporation, classe A	7 334	154 122	239 021	Mattel	1 057	21 212	34 944
Corinthian Colleges	9 800	44 002	22 171	McDonald's Corporation	2 814	170 852	253 824
Cracker Barrel Old Country Store	1 000	51 228	59 658	McGraw-Hill Companies	870	39 796	39 898
Crocs	7 000	107 947	110 358	Meritage Homes Corporation	3 671	68 148	126 973
D.R. Horton	985	12 044	18 440	Monarch Casino & Resort	1 304	10 450	11 256
Digital Generation	3 300	40 948	39 415	Movado Group	2 095	30 848	53 333
DIRECTV, classe A	1 730	42 065	86 072	Multimedia Games Holding Company	2 681	8 074	36 256
Drew Industries	2 176	47 644	61 692	Newell Rubbermaid	831	22 325	15 345
Ethan Allen Interiors	3 342	81 280	67 844	News Corporation, classe A	5 504	114 006	125 083
Expedia	241	16 054	11 806	Nike, classe B	5 053	345 549	451 817
Fifth & Pacific Cos.	7 670	23 086	83 793	Nordstrom	535	19 622	27 075
Finish Line, classe A	2 000	22 468	42 639	NutriSystem	1 600	35 094	14 512
Ford Motor Company	5 255	37 203	51 304	OfficeMax	9 800	126 693	50 435
Fred's	4 651	68 078	68 775	Omnicom Group	842	40 707	41 694
Gannett Co.	822	29 677	12 331	Oxford Industries	790	12 443	36 004
Gap	1 291	27 158	35 996	P.F. Chang's China Bistro	1 000	30 982	52 463

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Consommation discrétionnaire (suite)</b>				<b>Consommation courante (3,9 %)</b>			
Pep Boys - Manny, Moe & Jack	5 185	29 618 \$	52 365 \$	Alliance One International	10 357	41 316 \$	36 414 \$
Perry Ellis International	1 366	12 812	27 577	Altria Group	4 911	118 799	172 966
Pinnacle Entertainment	7 600	64 678	74 508	Andersons	2 200	88 645	92 506
Pool Corporation	3 100	60 527	123 746	Archer Daniels Midland Company	1 567	58 781	47 141
priceline.com	109	72 922	73 592	Avon Products	1 070	42 235	17 676
Quiksilver	14 699	35 539	34 753	B&G Foods	2 300	41 367	62 325
Red Robin Gourmet Burgers	1 793	28 256	53 684	Beam	434	26 150	27 630
Ruby Tuesday	7 696	35 318	53 332	Cal-Maine Foods	1 700	58 650	59 250
Ruth's Hospitality Group	2 317	6 297	14 309	Campbell Soup	628	23 358	21 350
Ryland Group	2 800	41 783	72 992	Central Garden & Pet Co, classe A	8 289	33 469	86 416
Sears Holdings Corporation	194	21 560	11 643	Coca-Cola Company	4 623	293 462	368 329
Select Comfort Corporation	4 000	74 250	83 688	Coca-Cola Enterprises	830	21 822	23 709
Shuffle Master	2 800	31 735	39 378	Colgate-Palmolive Company	10 318	825 589	1 095 143
Skechers USA, classe A	3 900	75 493	80 960	ConAgra Foods	1 340	33 131	35 382
Sonic Automotive	3 244	18 291	45 192	Costco Wholesale Corporation	1 058	73 965	101 535
Sonic Corporation	4 400	46 572	44 482	CVS Caremark Corporation	3 492	138 203	166 298
Spartan Motors	3 794	21 456	18 288	Darling International	7 500	97 816	125 960
Stage Stores	4 435	43 099	82 756	Diamond Foods	1 018	37 236	18 487
Standard Motor Products	1 533	7 578	21 934	General Mills	1 684	51 057	66 124
Standard Pacific Corp.	10 780	23 996	68 003	H.J. Heinz	842	40 176	46 680
Staples	1 845	42 240	23 202	Hain Celestial Group	2 000	44 536	104 172
Starbucks Corporation	1 931	43 734	104 514	Hershey Company	494	19 939	36 257
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	547	29 126	29 556	Hillshire Brands Company	401	33 573	11 839
Stein Mart	2 958	7 452	23 935	Kellogg Company	683	37 046	34 329
Superior Industries International	2 701	45 648	45 005	Kimberly-Clark	1 044	72 259	89 105
Target Corporation	2 020	121 836	119 830	Kraft Foods, classe A	3 780	132 030	148 733
Texas Roadhouse, classe A	2 900	42 853	52 015	Kroger Co.	1 677	48 310	39 615
The E.W. Scripps Company	3 389	16 117	33 156	Lorillard	414	28 509	55 679
The Men's Wearhouse	6 200	161 486	177 674	Molson Coors Brewing Company, classe B	359	19 869	15 223
Tiffany & Co.	385	18 582	20 775	Nash Finch	1 491	50 479	24 707
Time Warner	2 979	128 452	116 852	PepsiCo	12 755	873 660	918 351
Time Warner Cable	748	16 318	62 553	Philip Morris International	4 351	236 021	386 653
TJX Companies	28 672	623 602	1 253 812	Prestige Brands Holdings	6 100	68 498	98 221
TripAdvisor	241	7 437	10 617	Procter & Gamble	6 608	489 692	412 470
Tuesday Morning Corporation	3 569	9 401	15 603	Reynolds American	938	33 452	42 863
Universal Electronics	1 800	30 936	24 140	Safeway	1 066	37 364	19 717
VF Corporation	294	21 577	40 032	Seneca Foods Corp, classe A	1 100	30 052	29 830
Viacom, classe B	1 683	73 493	80 526	Spartan Stores	2 590	37 488	45 636
VOXX International, classe A	2 157	15 238	19 102	Synder_lance	3 200	77 396	79 017
Walt Disney Company	4 525	150 227	223 608	Sysco Corporation	31 236	895 854	948 291
Whirlpool Corporation	237	19 491	14 769	The Clorox Company	433	28 281	31 970
Winnebago Industries	3 400	40 489	35 273	Tyson Foods, classe A	811	11 966	15 555
Yum! Brands	1 302	48 722	85 490	United Natural Foods	2 200	58 471	114 432
Zale Corporation	3 713	72 420	10 141	Walgreen Co.	2 409	87 374	72 595
Zumiez	767	28 591	29 890	Wal-Mart Stores	3 912	190 953	277 914
		<u>7 113 751</u>	<u>9 388 709</u>	Whole Foods Market	364	15 198	35 352
						<u>5 803 497</u>	<u>6 759 847</u>

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2012

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Soins de santé (4,9 %)</b>				<b>Soins de santé (suite)</b>			
Abbott Laboratories	3 626	210 708 \$	238 159 \$	Molina Healthcare	3 350	70 835 \$	80 126 \$
Aetna	1 194	67 864	47 175	Mylan Laboratories	932	13 522	19 452
Affymetrix	4 985	22 298	23 775	Natus Medical	1 400	20 119	15 609
Agilent Technologies	989	37 650	39 529	Omniceil	1 644	21 781	23 305
Align Technology	2 700	67 216	88 738	Palomar Medical Technologies	2 087	20 023	16 823
Allergan	748	50 070	70 534	Par Pharmaceutical Companies	1 100	36 743	40 480
Amedisys	3 400	94 711	40 782	PAREXEL International Corporation	4 000	81 629	110 633
AmerisourceBergen Corporation	1 004	22 276	40 241	Pfizer	19 397	443 863	454 256
Amgen	2 581	143 775	192 090	PharMerica Corporation	3 535	63 626	39 267
AMN Healthcare Services	3 899	37 026	23 602	PSS World Medical	3 305	62 199	67 666
AmSurg Corp.	1 400	31 620	41 190	Quality Systems	16 300	527 011	438 538
Baxter International	1 529	91 537	82 818	Quest Diagnostics	406	22 454	24 780
Becton, Dickinson and Company	11 891	906 903	905 464	Savient Pharmaceuticals	3 000	35 945	1 682
Biogen Idec	689	50 617	101 300	St. Jude Medical	843	33 661	34 287
Boston Scientific Corporation	3 367	43 089	19 455	Stryker Corporation	565	41 722	31 709
Bristol-Myers Squibb Company	4 679	138 080	171 375	SurModics	900	10 319	15 858
C.R. Bard	276	23 072	30 228	Symmetry Medical	4 134	34 233	36 105
Cambrex Corporation	1 206	6 497	11 541	Tenet Healthcare Corporation	1 594	8 705	8 512
Cantel Medical Corp.	750	12 015	20 790	Thermo Fisher Scientific	1 027	59 558	54 288
Cardinal Health	902	40 312	38 598	UnitedHealth Group	3 105	115 033	185 111
CareFusion Corporation	451	14 141	11 798	Varian Medical Systems	17 150	939 387	1 062 459
Celgene Corporation	909	54 516	57 944	Waters Corporation	262	21 120	21 205
Centene Corporation	2 000	46 759	61 431	WellPoint	1 348	114 183	87 645
Cigna Corporation	690	37 440	30 947	West Pharmaceutical Services	1 400	64 124	72 007
CONMED Corporation	3 361	95 561	91 144	Zimmer Holdings	581	38 435	38 095
Coventry Health Care	394	22 570	12 756			8 369 759	8 462 561
Cross Country Healthcare	3 583	48 165	15 957	<b>Services financiers (8,8 %)</b>			
CryoLife	2 391	37 555	12 719	Acadia Realty Trust	1 900	34 884	44 844
Eli Lilly and Company	2 346	123 876	102 565	Aflac	1 125	70 175	48 817
Emergent BioSolutions	1 076	14 437	16 591	Allstate Corporation	1 444	74 137	51 638
eResearch Technology	2 600	18 728	21 118	American Express Company	2 772	160 338	164 411
Express Scripts Holding	2 236	101 062	127 243	American International Group	301	338 705	9 840
Forest Laboratories	803	30 452	28 625	American Tower Corporation	987	42 533	70 309
Gentiva Health Services	3 384	104 558	21 933	Ameriprise Financial	592	33 761	31 517
Gilead Sciences	2 195	100 622	112 987	Amerisafe	2 180	40 190	51 164
Greatbatch	1 413	37 428	32 659	Bank Mutual	5 624	77 654	19 028
Hanger	3 805	65 336	99 307	Bank of America Corporation	19 905	742 816	165 730
Healthways	4 000	44 728	30 165	Bank of New York Mellon Corporation	2 671	101 013	59 748
Humana	409	32 384	32 282	Bank of the Ozarks	1 232	18 441	36 373
Invacare Corporation	3 743	81 462	58 819	BB&T Corporation	1 461	52 511	45 918
Johnson & Johnson	23 421	1 505 115	1 612 780	BBCN Bancorp	9 074	94 320	94 692
Kindred Healthcare	6 180	71 621	61 784	Berkshire Hathaway, classe B	3 692	304 878	313 455
Laboratory Corporation of America				Boston Private Financial Holdings	7 392	52 291	62 676
Holdings	308	22 350	29 069	Boston Properties	333	32 076	36 759
LHC Group	600	17 066	9 900	Brookline Bancorp	6 800	94 574	57 310
Life Technologies Corp.	227	6 727	10 070	Calamos Asset Management, classe A	2 400	31 575	26 439
McKesson Corporation	723	48 020	69 068	Capital One Financial Corporation	1 018	51 457	56 696
Medtronic	2 685	137 306	105 949	CBRE Group	553	12 439	9 220
Merck & Co.	7 313	374 115	311 074	Cedar Realty Trust	5 161	53 386	26 508
Meridian Bioscience	2 062	47 328	42 028	Charles Schwab Corporation	2 269	54 551	29 875
Merit Medical Systems	1 843	30 765	24 567				

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)

Au 30 juin 2012

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Services financiers (suite)</b>				<b>Services financiers (suite)</b>			
Chubb Corporation	1 010	54 784 \$	74 932 \$	Loews	502	24 175 \$	20 939 \$
Citigroup	6 381	645 784	178 113	LTC Properties	1 393	39 990	51 475
City Holding Company	1 034	34 534	31 507	Marsh & McLennan Companies	1 400	35 800	45 969
CME Group	123	84 078	31 105	Meadowbrook Insurance Group	4 200	41 738	37 623
Colonial Properties Trust	7 500	114 408	168 992	Medical Properties Trust	13 400	134 586	131 097
Columbia Banking System	4 500	88 754	82 547	MetLife	1 733	110 791	54 502
Comerica	517	20 591	16 191	Moody's Corporation	45 773	1 156 890	1 703 088
Community Bank System	2 500	74 316	69 018	Morgan Stanley	2 496	125 979	37 087
Cousins Properties	12 600	80 562	99 387	MSCI, classe A	14 900	531 526	516 731
CVB Financial Corp.	6 961	81 948	78 033	National Financial Partners Corp.	5 000	42 923	68 178
DiamondRock Hospitality Company	20 400	213 852	211 846	National Penn Bancshares	14 900	195 511	135 902
Dime Community Bancshares	1 800	34 197	23 131	Navigators Group	600	31 195	28 543
Discover Financial Services	1 216	20 013	42 840	NBT Bancorp	4 000	104 455	87 969
Employers Holdings	5 081	79 457	93 412	Northern Trust Corporation	472	38 399	21 516
Entertainment Properties Trust	2 328	97 448	97 484	Northwest Bancshares	11 970	150 908	134 795
Equity Residential	844	31 040	53 646	NYSE Euronext	630	53 418	16 423
Extra Space Storage	4 800	60 520	149 538	Old National Bancorp	10 091	199 798	123 405
F.N.B. Corporation	16 696	180 426	184 952	Oritani Financial Corp.	2 385	30 720	33 201
Fifth Third Bancorp	1 469	42 756	19 013	PacWest Bancorp	3 770	71 521	87 213
First Commonwealth Financial	8 553	113 198	58 574	Parkway Properties	1 783	88 359	20 805
First Financial Bancorp	2 859	43 663	44 199	Pennsylvania Real Estate Investment Trust	6 800	85 226	103 879
First Financial Bankshares	1 824	53 619	55 895	Pinnacle Financial Partners	3 806	54 032	72 338
First Midwest Bancorp	8 512	188 365	89 521	Piper Jaffray Companies	1 273	60 048	30 396
Forestar Group	4 300	72 780	56 179	Plum Creek Timber Co.	538	24 634	21 745
Franklin Resources	8 686	943 852	982 294	PNC Financial Services Group	898	95 512	55 916
Franklin Street Properties Corp.	6 898	115 606	74 304	Post Properties	3 100	80 728	154 548
Genworth Financial, classe A	1 199	31 723	6 916	Presidential Life	2 514	28 495	25 133
Getty Realty Corp.	3 300	53 774	64 402	Principal Financial Group	644	41 139	17 202
Glacier Bancorp	8 300	149 633	124 678	PrivateBancorp	6 760	65 940	96 861
Goldman Sachs Group	1 156	245 200	112 801	Progressive Casualty Insurance Company	1 887	35 235	40 057
Hanmi Financial	2 169	31 353	21 728	ProLogis	290	42 096	9 827
Hartford Financial Services Group	763	71 860	13 701	Prospect Capital Corporation	12 113	139 167	140 479
Healthcare Realty Trust	5 800	112 572	140 972	Provident Financial Services	6 500	89 163	101 614
Home BancShares	2 538	57 047	76 197	Prudential Financial	1 069	101 704	52 750
Horace Mann Educators Corporation	4 532	71 006	80 732	Public Storage	345	26 026	50 755
Host Hotels & Resorts	1 570	29 187	25 280	Regions Financial Corporation	1 895	49 174	13 016
Hudson City Bancorp	1 464	22 354	8 698	S&T Bancorp	2 871	101 702	54 011
Independent Bank Corporation(MA)	2 417	64 832	71 850	Sabra Health Care REIT	2 500	41 885	41 554
Inland Real Estate Corporation	8 562	110 650	73 120	Safety Insurance Group	1 899	87 156	68 876
Interactive Brokers Group, classe A	4 622	85 016	65 897	Saul Centers	635	30 470	27 762
IntercontinentalExchange	163	26 943	22 581	Selective Insurance Group	6 128	142 137	103 730
Investment Technology Group	4 800	96 435	44 906	Simmons First National Corporation, classe A	1 793	54 839	42 392
JP Morgan Chase & Co.	9 027	404 850	328 694	Simon Property Group	589	55 341	93 417
KeyCorp	1 146	28 951	9 028	SLM Corporation	1 029	38 748	15 709
Kilroy Realty Corporation	3 899	133 783	192 276	Sovran Self Storage	1 714	64 274	87 424
Kimco Realty Corporation	681	26 067	13 200	State Street Corporation	925	72 204	42 071
Kite Realty Group Trust	7 300	45 885	37 123	Sterling Bancorp	2 100	47 145	21 337
LaSalle Hotel Properties	10 200	223 179	302 904	Stewart Information Services Corporation	2 113	42 122	33 032
Legg Mason	360	26 931	9 667	Stifel Financial Corp.	2 800	86 779	88 115
Leucadia National Corp.	415	19 570	8 996				
Lexington Realty Trust	16 300	129 151	140 365				
Lincoln National Corporation	681	41 736	15 178				

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Services financiers (suite)</b>				<b>Technologie (suite)</b>			
SunTrust Banks	881	61 534 \$	21 745\$	Cardtronics	2 000	56 126 \$	59 230 \$
Susquehanna Bancshares	22 231	301 021	218 853	Checkpoint Systems	4 486	61 976	39 774
SWS Group	3 331	57 265	18 025	CIBER	6 216	40 389	27 239
T. Rowe Price Group	641	39 342	39 528	Cisco Systems	14 256	379 107	248 579
Tanger Factory Outlet Centers	4 300	128 623	140 359	Citrix Systems	487	18 265	41 585
Texas Capital Bancshares	2 600	54 215	103 654	Cognizant Technology Solutions Corporation, classe A	718	22 513	41 349
Tompkins Financial Corporation	672	40 088	25 709	Cohu	2 761	41 779	25 436
Tower Group	4 800	112 291	97 784	Computer Sciences Corporation	483	25 330	12 212
Travelers Companies	1 599	85 560	104 013	Comtech Telecommunications Corp.	3 261	120 012	91 423
TrustCo Bank Corp NY	10 817	104 507	56 992	Corning	3 739	92 428	49 269
U.S. Bancorp	49 057	1 231 148	1 607 303	CTS Corporation	3 925	32 538	37 600
UMB Financial Corporation	1 500	62 187	72 702	Daktronics	4 500	44 012	29 167
Umpqua Holdings Corporation	13 353	213 826	169 420	DealerTrack Holdings	1 800	37 768	53 252
United Bankshares	5 500	197 414	145 283	Dell	5 359	128 347	68 267
United Community Bank	1 909	75 280	15 525	Digi International	2 903	33 940	29 022
United Fire Group	2 617	73 501	56 780	Digital River	4 240	60 376	68 444
Universal Health Realty Income Trust	840	29 643	35 534	Diodes	1 700	34 887	31 028
Unum Group	1 000	25 033	19 495	DSP Group	3 115	25 909	19 079
Urstadt Biddle Properties, classe A	1 500	29 514	30 160	eBay	2 671	89 167	114 352
Vornado Realty Trust	387	33 582	33 113	Electro Scientific Industries	3 167	35 525	35 857
Wells Fargo & Company	10 781	502 811	367 292	Electronic Arts	768	42 306	9 142
Weyerhaeuser Company	1 424	56 487	32 434	EMC Corporation	4 934	95 992	128 924
Wilshire Bancorp	2 242	18 231	11 333	EPIQ Systems	3 800	53 776	44 806
Wintrust Financial Corporation	3 619	101 778	126 281	FEI Company	1 400	39 267	66 129
		17 205 628	15 203 234	Fidelity National Information Services	463	11 173	16 076
<b>Technologie (6,8 %)</b>				Fiserv	452	23 275	30 913
3D Systems Corporation	1 810	52 785	63 066	Gerber Scientific Inc Com Escrow	2 810	—	—
Adobe Systems	1 410	61 958	44 847	Google, classe A	538	372 292	318 021
Advanced Energy Industries	5 400	62 646	69 890	Harmonic	14 100	94 000	61 069
Advanced Micro Devices	1 797	16 940	10 475	Heartland Payment Systems	1 800	25 900	55 160
Agilysys	2 649	13 020	23 351	Hewlett-Packard Company	6 035	309 962	123 559
Akamai Technologies	402	14 983	12 561	iGATE Corporation	2 000	34 062	33 080
Altera Corporation	951	18 102	32 496	Insight Enterprises	5 307	61 179	86 588
Analog Devices	863	26 583	32 945	Intel Corporation	13 677	364 560	370 756
Anixter International	3 300	204 055	178 442	Intermec	5 746	88 973	36 247
Apple Computer	2 035	369 111	1 210 618	International Business Machines Corporation (IBM)	2 653	286 171	528 486
Applied Materials	3 362	61 655	39 162	Intevac	1 600	23 852	11 332
Arris Group	14 300	143 314	192 365	Intuit	921	27 211	53 509
ATMI	1 595	31 227	31 957	Juniper Networks	1 228	37 827	20 399
Autodesk	566	27 277	17 985	KLA-Tencor Corporation	531	25 673	25 818
Automatic Data Processing	1 307	59 482	73 791	Linear Technology Corporation	12 700	396 641	402 384
Avid Technology	3 524	65 996	26 647	LSI Corporation	2 165	11 737	14 010
Badger Meter	690	34 731	26 404	MasterCard, classe A	3 033	727 317	1 329 375
Bel Fuse, classe B	1 344	28 566	23 887	Methode Electronics	2 800	25 383	24 283
Benchmark Electronics	7 435	128 603	105 472	Microchip Technology	643	19 007	21 696
Black Box Corporation	2 041	73 902	57 574	Micron Technology	2 351	20 562	15 094
BMC Software	557	18 925	23 415	Microsemi Corporation	3 100	78 696	55 760
Bottomline Technologies	1 500	33 961	26 293	Microsoft Corporation	17 467	534 256	543 808
Brightpoint	8 100	50 840	40 365	MKS Instruments	2 400	41 760	68 068
Broadcom Corporation	1 167	31 363	39 496	Monotype Imaging Holdings	2 200	37 446	35 738
Brooks Automation	2 500	22 021	22 471				
CA	1 069	27 095	29 512				

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

<b>Actions américaines (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Actions américaines (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>Technologie (suite)</b>				<b>Télécommunications (0,6 %)</b>			
Motorola Solutions	803	80 657 \$	39 354 \$	AT&T	14 247	547 559 \$	517 605 \$
NCI, classe A	435	13 362	1 742	Cbeyond	3 700	30 845	19 909
NetApp Inc	912	22 846	29 555	CenturyLink	1 332	51 656	53 592
Newport Corporation	4 411	52 512	51 021	Cincinnati Bell	21 401	58 878	80 914
NVIDIA Corporation	1 314	42 374	18 480	Frontier Communications Corp.	1 629	18 594	6 342
Oracle Corporation	34 626	811 900	1 049 797	General Communication, classe A	1 900	15 309	14 967
Park Electrochemical Corp.	1 376	36 358	36 235	Lumos Networks Corp.	750	11 073	6 741
Paychex	870	34 719	26 980	NTELOS Holdings Corp.	750	28 269	13 773
PCTEL	1 344	9 531	8 095	Sprint Nextel Corporation	6 871	107 546	22 757
Perficient	3 700	32 497	39 931	USA Mobility	1 600	22 140	20 936
Pericom Semiconductor Corporation	1 200	13 467	10 273	Verizon Communications	6 787	281 287	307 305
Plexus Corp.	4 200	121 674	115 951	Windstream Corporation	1 695	20 752	15 598
Progress Software	4 100	85 288	87 159			<u>1 193 908</u>	<u>1 080 439</u>
Pulse Electronics Corporation	4 785	32 060	9 558	<b>Services publics (1,2 %)</b>			
Qualcomm	3 947	157 200	221 995	AES Corporation	1 695	37 266	22 145
RadiSys Corporation	2 654	19 879	16 931	ALLETE	2 000	82 650	85 135
Rofin-Sinar Technologies	2 092	58 274	38 588	Ameren Corporation	621	33 651	21 213
Rogers Corporation	1 200	39 974	48 452	American Electric Power Company	1 050	51 496	42 684
Rudolph Technologies	1 800	7 292	14 877	Avista Corporation	6 337	151 876	172 558
SanDisk Corporation	574	21 422	21 357	CH Energy Group	700	35 176	46 826
ScanSource	3 068	77 539	92 516	Consolidated Edison	778	38 807	49 284
Sigma Designs	1 100	15 329	6 547	Dominion Resources	1 431	69 408	78 721
Solera Holdings	13 600	563 856	579 198	Duke Energy Corp.	3 332	68 219	78 337
Standard Microsystems Corporation	1 373	29 834	49 882	Edison International	811	45 951	38 167
STR Holdings	2 600	52 079	12 109	El Paso Electric Company	1 900	47 265	64 169
Stratasys	774	28 967	37 798	Entergy Corporation	476	57 878	32 928
Super Micro Computer	3 300	46 078	50 916	Exelon Corporation	1 991	179 015	76 332
Supertex	585	17 038	11 208	FirstEnergy Corp.	1 067	82 666	53 466
Symantec Corporation	2 236	40 525	33 223	Laclede Group	2 560	124 359	103 782
Symmetricom	3 227	17 326	19 666	New Jersey Resources	2 300	103 372	102 172
SYNNEX Corporation	3 100	68 194	108 866	NextEra Energy	980	71 571	68 712
Take-Two Interactive Software	10 500	134 284	94 593	Northwest Natural Gas Company	1 300	79 083	63 062
TeleTech Holdings	1 100	23 203	17 073	NorthWestern Corporation	2 100	59 130	78 499
Tessara Technologies	2 400	50 090	35 709	PG&E Corporation	932	43 785	42 997
Texas Instruments	3 401	109 220	99 473	Piedmont Natural Gas	5 300	181 977	173 703
Total System Services	461	13 312	11 238	PPL Corporation	930	49 098	26 348
TriQuint Semiconductor	8 500	40 131	45 997	Progress Energy	759	38 120	46 479
TTM Technologies	6 200	71 780	55 539	Public Service Enterprise Group	1 214	60 255	40 196
Ultratech	1 839	33 434	56 898	Sempra Energy	686	43 625	48 126
United Online	6 349	48 575	27 240	Southern Company	1 861	71 985	87 772
VeriSign	532	20 511	22 852	Southwest Gas Corporation	3 000	100 963	133 267
Visa, classe A	1 092	129 668	137 783	UIL Holdings Corporation	3 800	130 278	138 832
Western Union	1 887	43 848	32 345	UNS Energy Corp	1 800	62 888	70 422
Xerox Corporation	2 431	41 391	19 473	Xcel Energy	1 349	31 694	39 030
Xilinx	891	19 566	29 420			<u>2 233 507</u>	<u>2 125 364</u>
XO Group	2 000	19 711	18 018	<b>Titres indicels (1,2 %)</b>			
Yahoo!	3 156	84 454	50 721	iShares S&P SmallCap 600 Value			
		<u>10 503 020</u>	<u>11 750 513</u>	Index	27 050	1 937 171	2 044 063
				<b>Total des actions américaines</b>			
						<u>74 818 333</u>	<u>77 445 489</u>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Actions étrangères (11,9 %)</b>			
<b>Allemagne (0,3 %)</b>			
Pfeiffer Vacuum Technology AG	3 800	399 648 \$	394 330 \$
Wincor Nixdorf	3 200	198 116	115 468
		597 764	509 798
<b>Antilles néerlandaises (0,1 %)</b>			
Schlumberger	3 103	220 139	205 262
<b>Australie (0,8 %)</b>			
Australia and New Zealand Banking Group	61 900	1 256 026	1 422 432
<b>Bermudes (0,4 %)</b>			
Helen of Troy	1 700	31 598	56 548
Housing Development Finance Corporation, notes participatives	50 700	658 156	607 038
Nabors Industries	808	21 604	11 857
		711 358	675 443
<b>France (1,1 %)</b>			
Air Liquide	10 970	1 167 969	1 275 318
Essilor International	6 600	422 116	624 563
		1 590 085	1 899 881
<b>Hong Kong (0,7 %)</b>			
China Mobile	107 700	1 115 889	1 199 135
<b>Irlande (0,1 %)</b>			
Accenture, classe A	1 421	84 888	86 990
XL Group plc	506	29 453	10 855
		114 341	97 845
<b>Japon (1,2 %)</b>			
FANUC	6 000	702 215	992 229
Keyence Corporation	4 300	904 379	1 077 354
		1 606 594	2 069 583
<b>Panama (0,0 %)</b>			
Carnival Corporation	1 078	48 305	37 638
<b>Pays-Bas (0,0 %)</b>			
DE Master Blenders	2 006	21 858	23 075
<b>Porto Rico (0,0 %)</b>			
First BanCorp.	273	50 339	1 096
<b>Royaume-Uni (2,4 %)</b>			
Aon	717	36 265	34 167
BG Group	47 500	921 680	987 005
Diageo	47 800	856 820	1 253 773
Intertek Group	23 300	595 325	994 374
Rotork	15 800	512 096	497 262
Spirax Sarco Engineering Group	14 400	514 862	456 423
		3 437 048	4 223 004

Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Suède (0,5 %)</b>			
Svenska Handelsbanken	26 900	882 768 \$	896 897 \$
<b>Suisse (3,8 %)</b>			
Compagnie Financière Richemont, classe A	13 000	549 650	724 263
Geberit	3 900	685 346	768 962
Nestlé	16 800	880 894	1 003 664
Novartis	15 600	856 212	880 011
Roche Holding	5 600	884 695	974 782
Schindler Holding	10 600	974 383	1 190 218
Swatch Group, classe B	2 700	888 780	1 076 902
		5 719 960	6 618 802
<b>Taiwan (0,5 %)</b>			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	62 956	683 322	896 292
<b>Total des actions étrangères</b>		18 055 796	20 776 183
<b>Total des actions</b>		92 874 129	98 221 672

 Valeur  
nominale

**Titres de marché monétaire  
(40,6 %)**

Bons du Trésor du Canada 2012-07-05	110 000 <sup>CAD</sup>	109 777	109 984
Province de Québec, billets 2012-09-14	7 900 000 <sup>USD</sup>	8 171 377	8 049 140
2012-09-18	2 600 000 <sup>USD</sup>	2 662 135	2 649 024
2012-10-01	29 925 000 <sup>USD</sup>	30 716 079	30 486 735
2012-11-27	20 000 000 <sup>USD</sup>	20 511 523	20 368 279
Bons du Trésor des Etats-Unis 2012-07-12 <sup>(1)</sup>	8 600 000 <sup>USD</sup>	8 631 813	8 764 154
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		70 802 704	70 427 316

**Coûts d'opérations de portefeuille  
inclus dans le coût des titres**

(66 787)

—

**Total des placements (97,1 %)**
**163 610 046 \$ 168 648 988**
**Plus-value non réalisée sur dérivés  
(Tableau 1) (2,2 %)**

3 896 516

**Autres éléments d'actif net (0,7 %)**

1 166 661

**Actif net (100 %)**
**173 712 165 \$**

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

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS (NON AUDITÉ)**

Au 30 juin 2012

**TABLEAU 1**

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Plus-value non réalisée
<b>Plus-value non réalisée sur contrats d'achat</b>				
E-MINI MSCI EAEO	723	septembre 2012	48 596 309 USD	2 925 272 \$
E-MINI MSCI EMERG	415	septembre 2012	18 699 163 USD	922 730 \$
E-MINI S&P 500	20	septembre 2012	1 309 145 USD	48 514 \$
<b>Plus-value non réalisée sur contrats d'achat</b>				<u>3 896 516 \$</u>

**TABLEAU 2**
**Prêts de titres**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>109 981 \$</u>	<u>112 181 \$</u>

**INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ (NON AUDITÉE)**

Au 30 juin 2012

**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 la période, selon les niveaux suivants :

Au 30 juin 2012	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	97 614 634	—	607 038	98 221 672
Titres de marché monétaire	70 427 316	—	—	70 427 316
Instrument financiers dérivés	3 896 516	—	—	3 896 516
<b>Total</b>	<b>171 938 466</b>	<b>—</b>	<b>607 038</b>	<b>172 545 504</b>

Au 31 décembre 2011	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
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
<b>Total</b>	<b>175 578 045</b>	<b>—</b>	<b>634 073</b>	<b>176 212 118</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des périodes closes les 30 juin 2012 et 31 décembre 2011, 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 30 juin 2012	(\$)
<b>Solde au début de la période</b>	<b>634 073</b>
Produit de la vente de placements	(2 739)
Achat de placements	2 739
Gain net (perte nette) réalisé(e)	—
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(27 035)
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>607 038</b>

Au 31 décembre 2011	(\$)
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>968 670</b>
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	—
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>634 073</b>

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

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

Au 30 juin 2012	Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction <sup>1</sup> (\$)	Autres éléments d'actif (\$)	Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction (\$)	Autres éléments de passif (\$)
Dollar américain	154 172 511	237 540	—	—
Franc suisse	6 618 802	—	—	—
Livre sterling	4 197 403	—	—	—
Euro	2 439 032	—	—	—
Yen japonais	2 069 583	8 997	—	—
Dollar australien	1 422 432	41 238	—	—
Dollar de Hong Kong	1 199 135	—	—	—
Couronne suédoise	896 897	—	—	—

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

<sup>1</sup> Excluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés.

Aux 30 juin 2012 et 31 décembre 2011, 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 30 juin 2012	Impact sur l'actif net <sup>2</sup> (\$)
Dollar américain	2 407 651
Livre britannique	495 080
Euro	427 332
Yen Japonais	406 486
Franc suisse	323 105

  

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

<sup>2</sup> Incluant l'exposition aux devises étrangères des contrats à terme standardisés.

Aux 30 juin 2012 et 31 décembre 2011, 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.

<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>Moins de 1 an (\$)</b>	<b>De 1 à 5 ans (\$)</b>	<b>De 5 à 10 ans (\$)</b>	<b>Plus de 10 ans (\$)</b>	<b>Ne portant pas intérêt (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
<b>Éléments d'actif</b>						
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	75 123 799	—	—	—	98 221 672	173 345 471
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	51 637	51 637
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	350 859	350 859
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>75 123 799</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>98 624 168</b>	<b>173 747 967</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Charges à payer	—	—	—	—	35 802	35 802
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>35 802</b>	<b>35 802</b>
<b>Total</b>	<b>75 123 799</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>98 588 366</b>	<b>173 712 165</b>
<b>Au 31 décembre 2011</b>						
	<b>Moins de 1 an (\$)</b>	<b>De 1 à 5 ans (\$)</b>	<b>De 5 à 10 ans (\$)</b>	<b>Plus de 10 ans (\$)</b>	<b>Ne portant pas intérêt (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
<b>Éléments d'actif</b>						
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
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>85 665 610</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>92 147 118</b>	<b>177 812 728</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Charges à payer	—	—	—	—	38 057	38 057
Autres éléments de passif	—	—	—	—	35 801	35 801
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>73 858</b>	<b>73 858</b>
<b>Total</b>	<b>85 665 610</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>92 073 260</b>	<b>177 738 870</b>

Au 30 juin 2012, 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 15 842 \$ (40 019 \$ au 31 décembre 2011).

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.

<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>Variation des cours (%)</b>	<b>Impact sur l'actif net (\$)</b>
<b>Indice de référence</b>		
MSCI Monde (ex-Canada)	3,00	5 576 160
<b>Au 31 décembre 2011</b>		
<b>Indice de référence</b>	<b>Variation des cours (%)</b>	<b>Impact sur l'actif net (\$)</b>
MSCI Monde (ex-Canada)	3,00	5 972 026

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 par cote de crédit au 30 juin 2012 :

<b>Cote de crédit</b>	<b>Pourcentage des titres de marché monétaire (%)</b>
R-1 (élevé)	29
R-1 (moyen)	71
<b>Total</b>	<b>100</b>

Répartition par cote de crédit au 31 décembre 2011 :

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

**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.

<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Charges à payer	35 802	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>35 802</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

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

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS**

Semestres clos les 30 juin 2012 et 2011

**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 <sup>er</sup> janvier 1989
Fonds omnibus FMOQ	1 <sup>er</sup> 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

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	45 680 590	(13 666)	45 666 924
Fonds omnibus FMOQ	468 457 542	33 864	468 491 406
Fonds de placement FMOQ	123 139 831	13 837	123 153 667
Fonds revenu mensuel FMOQ	147 138 161	236 443	147 374 605
Fonds obligations canadiennes FMOQ	211 915 152	209 798	212 124 950
Fonds actions canadiennes FMOQ	25 903 012	7 055	25 910 067
Fonds actions internationales FMOQ	173 712 165	702 414	174 414 579

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 placements*

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**

Les 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 l'état du portefeuille de placements.

Les 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 l'état du portefeuille de placements et le montant global des espèces reçues et à rembourser est reflété dans l'état de l'actif net.

Le programme de prêt de titres et de titres mis en pension a été réactivé le 1<sup>er</sup> janvier 2012 suite à un arrêt temporaire. Au cours du semestre terminé le 30 juin 2011, aucune entente de prêt de titres et de titres mis en pension n'a été conclue.

## 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 la période 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 ou 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 la période 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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'applicable.

• État des flux de trésorerie :

Selon les conventions comptables actuelles (chapitre 1540, *États des flux de trésorerie*), la présentation de l'état des flux de trésorerie n'est pas requise lorsque les informations relatives aux flux de trésorerie sont évidentes à la lecture des autres états financiers ou 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 :

<b>Fréquence</b>	<b>Fonds</b>
Quotidienne <sup>1</sup>	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

<sup>1</sup> 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
<b>Aux 30 juin</b>						
Monétaire	<b>2012</b>	<b>4 556 612</b>	<b>2 128 204</b>	<b>8 462</b>	<b>2 132 979</b>	<b>4 560 299</b>
	2011	3 682 854	1 341 564	23 790	1 567 874	3 480 334
Omnibus	<b>2012</b>	<b>22 214 423</b>	<b>796 933</b>	<b>75 029</b>	<b>907 330</b>	<b>22 179 055</b>
	2011	21 786 252	870 844	152 613	777 260	22 032 449
Placement	<b>2012</b>	<b>5 930 848</b>	<b>166 056</b>	—	<b>362 024</b>	<b>5 734 880</b>
	2011	6 188 188	258 803	—	279 875	6 167 116
Revenu mensuel	<b>2012</b>	<b>12 978 103</b>	<b>2 210 125</b>	<b>230 223</b>	<b>549 609</b>	<b>14 868 842</b>
	2011	9 609 776	2 181 243	206 042	340 309	11 656 752
Obligations canadiennes	<b>2012</b>	<b>17 985 236</b>	<b>90 202</b>	<b>163 157</b>	<b>180 197</b>	<b>18 058 398</b>
	2011	16 501 373	2 031 568	329 187	46 032	18 816 096
Actions canadiennes	<b>2012</b>	<b>1 394 202</b>	<b>58 527</b>	—	<b>108 315</b>	<b>1 344 414</b>
	2011	1 367 374	80 853	—	105 017	1 343 210
Actions internationales	<b>2012</b>	<b>24 823 722</b>	<b>245 057</b>	—	<b>2 038 063</b>	<b>23 030 716</b>
	2011	22 779 956	1 511 621	—	146 800	24 144 777

#### 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 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 de tous frais de gestion et 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 la période antérieure ont été redressées afin de se conformer à la présentation comptable adoptée pour la période courante.

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 ainsi que dans l'aperçu du Fonds**

Pour obtenir une copie de ces documents, 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](http://www.fondsfmoq.com) ou [www.sedar.com](http://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](http://www.fondsfmoq.com)

**Courriel**

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

---



www.fsc.org Cert no. SGS-COC-2844  
© 1996 Forest Stewardship Council