

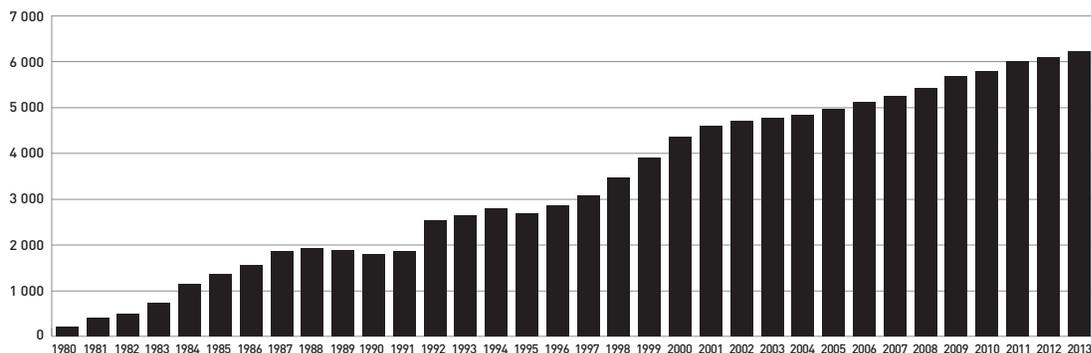
# ÉTATS FINANCIERS ANNUELS 2013

LES FONDS **FMOQ**

**FAITS SAILLANTS**

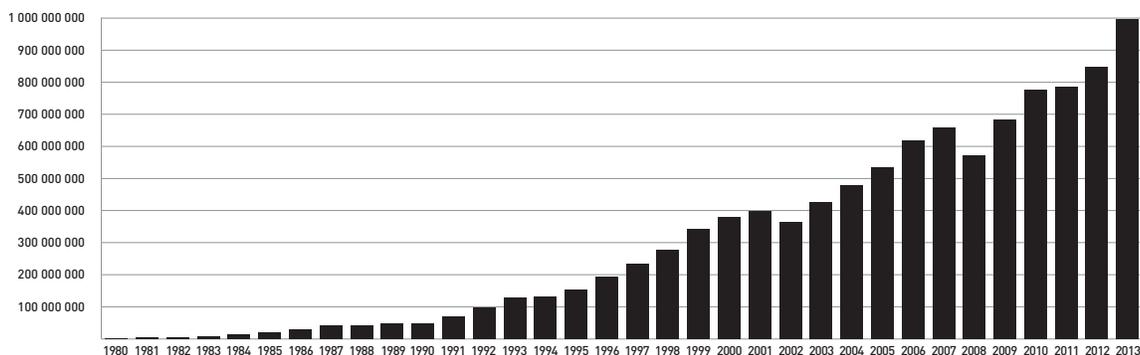
**Nombre de participants au 31 décembre**

6 115 participants au 31 décembre 2013



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

997,5 millions au 31 décembre 2013



**Rendements annuels composés (%) au 31 décembre 2013**

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans	25 ans ou depuis sa création
Fonds <b>monétaire</b> FMOQ	0,88	0,89	0,77	1,92	2,56	3,12	4,31
Fonds <b>équilibré conservateur</b> FMOQ	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	3,65 (05.04.2013)
Fonds <b>omnibus</b> FMOQ	12,54	5,97	8,86	5,68	5,32	6,88	7,85
Fonds <b>de placement</b> FMOQ	14,39	5,07	8,12	5,30	4,98	7,37	8,81
Fonds <b>revenu mensuel</b> FMOQ	12,03	7,48	12,05	s.o.	s.o.	s.o.	6,21 (06.10.2006)
Fonds <b>obligations canadiennes</b> FMOQ	-1,88	3,05	4,16	4,21	s.o.	s.o.	4,97 (16.03.2001)
Fonds <b>actions canadiennes</b> FMOQ	17,67	3,20	12,50	6,89	7,50	s.o.	8,70 (31.05.1994)
Fonds <b>actions internationales</b> FMOQ	32,03	12,93	10,82	4,04	1,41	s.o.	3,69 (31.05.1994)

**Charges**

	2013	2012
<b>Frais relatifs au Comité d'examen indépendant</b> <sup>1</sup>	13 389 \$	12 504 \$
<b>Honoraires de gestion</b>	9 469 608 \$	7 837 269 \$
<b>Total</b>	9 482 997 \$	7 849 773 \$

**Ratio des frais de gestion**<sup>2</sup>

	2013	2012
<b>Fonds monétaire FMOQ</b>	0,46 %	0,42 %
<b>Autres Fonds FMOQ</b>	1,09 %	1,00 %

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

<sup>2</sup> Taxes applicables incluses.

## TABLE DES MATIÈRES

Rapport de l'auditeur indépendant	3
Fonds monétaire FMOQ	4
Fonds équilibré conservateur FMOQ	10
Fonds omnibus FMOQ	15
Fonds de placement FMOQ	22
Fonds revenu mensuel FMOQ	29
Fonds obligations canadiennes FMOQ	39
Fonds actions canadiennes FMOQ	51
Fonds actions internationales FMOQ	56
Notes complémentaires aux états financiers	71

**RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION EN MATIÈRE D'INFORMATION FINANCIÈRE DANS LES ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS**

Les états financiers des Fonds FMOQ ci-joints ont été préparés par la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le « Gestionnaire »), en sa qualité de gestionnaire de fonds d'investissement des Fonds FMOQ, et ils ont été approuvés par le Conseil d'administration du Gestionnaire. Le Gestionnaire est responsable de l'information et des déclarations contenues dans ces états financiers.

Le Gestionnaire prend les mesures nécessaires pour assurer la pertinence et la fiabilité de l'information financière communiquée. Les états financiers ont été établis selon les principes comptables généralement reconnus au Canada et comprennent nécessairement certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et faisant appel au jugement. Les principales conventions comptables que le Gestionnaire estime appropriées sont décrites dans la note 2 des notes complémentaires aux états financiers.

Le Conseil d'administration est chargé d'examiner et d'approuver les états financiers. Il valide le processus d'audit et veille à ce que le Gestionnaire s'acquitte de ses responsabilités à l'égard de la présentation de l'information financière. Un auditeur indépendant des Fonds FMOQ procède parallèlement à l'examen des états financiers et de la présentation de l'information financière.

L'auditeur indépendant des Fonds FMOQ est Taillefer, Lussier, Gauthier, S.E.N.C.R.L. Il a audité les états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues au Canada afin d'être en mesure d'exprimer son opinion sur ces états financiers à l'intention des porteurs de parts.

Société de gérance des Fonds FMOQ inc.



Jean-Pierre Tremblay  
Vice-président exécutif



Daniel Charbonneau  
Responsable Finances, administration et conformité

Westmount, le 18 mars 2014

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

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

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints des Fonds FMOQ qui comprennent les états de l'actif net aux 31 décembre 2013 et 2012, les portefeuilles de placements au 31 décembre 2013, ainsi que les états des résultats et de l'évolution de l'actif net pour les exercices clos à ces dates, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

**Responsabilité de la direction pour les états financiers**

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

**Responsabilité de l'auditeur**

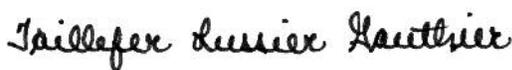
Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons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

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

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Opinion**

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds FMOQ aux 31 décembre 2013 et 2012, de leurs portefeuilles de placements au 31 décembre 2013, ainsi que des résultats de leurs opérations et de l'évolution de leur actif net pour les exercices clos à ces dates, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.



Taillefer Lussier Gauthier S.E.N.C.R.L.<sup>(1)</sup>

Laval, le 18 mars 2014

<sup>(1)</sup> CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A127887

**ÉTAT DE L'ACTIF NET**

Aux 31 décembre	2013	2012
<b>Actif</b>		
Encaisse	15 070 \$	49 401 \$
Placements à la juste valeur	44 103 360	48 068 260
Souscriptions à recevoir	256 318	1 127 781
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	349 599	—
Intérêts à recevoir et autres	87 121	76 082
	<u>44 811 468</u>	<u>49 321 524</u>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	4 735	4 409
Parts rachetées à payer	1 777 815	1 368 852
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	349 599	—
	<u>2 132 149</u>	<u>1 373 261</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>42 679 319 \$</b>	<b>47 948 263 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>4 260 265</b>	<b>4 785 961</b>
<b>Actif net par part</b>	<b>10,02 \$</b>	<b>10,02 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

  
Louis Godin  
Président du conseil d'administration

  
Yves Langlois  
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

**ÉTAT DES RÉSULTATS**

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	625 837 \$	580 688 \$
Revenu provenant des prêts de titres et des mises en pension	678	29
	<u>626 515</u>	<u>580 717</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	205 263	193 223
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	762	728
	<u>206 025</u>	<u>193 951</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<b>420 490</b>	<b>386 766</b>
<b>Gains (pertes) sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Gain net (perte nette) non réalisé(e)	(32 555)	40 689
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>387 935 \$</b>	<b>427 455 \$</b>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<b>0,09 \$</b>	<b>0,09 \$</b>

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET**

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	<b>47 948 263 \$</b>	<b>45 625 111 \$</b>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	42 876 519	40 775 865
Parts émises au réinvestissement des distributions	379 123	386 104
Parts rachetées	(48 519 968)	(38 865 270)
	<u>(5 264 326)</u>	<u>2 296 699</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>387 935</b>	<b>427 455</b>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	(392 553)	(401 002)
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>42 679 319 \$</b>	<b>47 948 263 \$</b>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2013

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres de marché monétaire (57,1 %)</b>				<b>Obligations (suite)</b>			
Banque HSBC Canada, billets				<b>Municipalités et institutions parapubliques (11,9 %)</b>			
1,171 %, 2014-01-06	1 925 000 \$	1 921 978 \$	1 924 625 \$	Réseau de transport de la Capitale			
1,181 %, 2014-01-22	350 000	349 660	349 751	1,500 %, 2014-11-14	650 000 \$	648 888 \$	648 980 \$
1,179 %, 2014-01-24	1 325 000	1 323 675	1 323 973	Ville de Brossard			
Banque Scotia, billets				1,350 %, 2014-07-31	150 000	149 790	149 730
1,148 %, 2014-01-03	1 350 000	1 345 977	1 349 869	Ville de Longueuil			
1,130 %, 2014-02-04	700 000	698 012	699 207	1,500 %, 2014-11-20	425 000	424 248	424 316
Banque Toronto-Dominion, billets				Ville de Québec			
1,241 %, 2014-04-16	1 575 000	1 565 314	1 569 423	1,400 %, 2014-03-06	2 175 000	2 174 757	2 174 637
Bons du Trésor du Canada				Ville de Rouyn-Noranda			
0,887 %, 2014-01-30	375 000	374 618	374 729	1,550 %, 2014-09-11	50 000	49 942	49 958
0,898 %, 2014-02-13	350 000	349 510	349 627	Ville de Saguenay			
Bons du Trésor du Québec				1,500 %, 2014-10-16	250 000	249 475	249 652
1,001 %, 2014-01-10	2 550 000	2 544 416	2 549 371	Ville de Saint-Eustache			
1,003 %, 2014-01-17	325 000	324 616	324 864	1,500 %, 2014-11-27	171 000	170 695	170 713
Caisse centrale Desjardins, billets				Ville de Saint-Jérôme			
1,117 %, 2014-02-07	1 800 000	1 795 986	1 797 782	1,300 %, 2014-07-24	400 000	399 416	399 192
Financière agricole du Québec, billets				Ville de Terrebonne			
1,152 %, 2014-01-06	150 000	149 877	149 978	1,550 %, 2014-09-11	118 000	117 812	117 900
1,155 %, 2014-01-16	500 000	499 510	499 803	1,500 %, 2014-11-27	250 000	249 419	249 580
OMERS Finance Trust, billets				Ville de Val-d'Or			
1,131 %, 2014-02-10	3 425 000	3 415 478	3 420 746	1,500 %, 2014-11-20	250 000	249 447	249 598
Province de la Saskatchewan, billets				Ville de Vaudreuil-Dorion			
1,007 %, 2014-02-18	375 000	374 411	374 534	1,500 %, 2014-09-18	180 000	179 570	179 779
Société de transport de Montréal, billets						5 063 459	5 064 035
1,173 %, 2014-02-18	2 050 000	2 046 312	2 047 088	<b>Sociétés (31,3 %)</b>			
Société québécoise des infrastructures, billets				Banque Canadienne Impériale de Commerce			
1,148 %, 2014-01-03	1 625 000	1 623 570	1 624 880	4,950 %, 2014-01-23	975 000	977 141	976 484
Université de Montréal, billets				taux variable, 2014-07-11	1 500 000	1 500 000	1 502 010
1,157 %, 2014-01-08	1 650 000	1 648 432	1 649 620	taux variable, 2015-09-23	700 000	700 000	706 447
1,157 %, 2014-01-29	275 000	274 739	274 755	Banque de Montréal			
Université Laval, billets				taux variable, 2015-01-09	1 000 000	1 000 000	1 001 594
1,198 %, 2014-03-14	1 725 000	1 720 256	1 721 295	taux variable, 2015-03-23	1 500 000	1 500 000	1 503 156
				Banque Laurentienne du Canada			
<b>Total des titres de marché monétaire</b>	<b>24 346 347</b>	<b>24 375 920</b>		taux variable, 2014-02-14	1 325 000	1 325 179	1 325 815
				Banque Royale du Canada			
<b>Obligations (46,2 %)</b>				4,970 %, 2014-06-05	2 475 000	2 513 579	2 512 637
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (3,0 %)</b>				Banque Scotia			
Financement-Québec				3,430 %, 2014-07-16	1 000 000	1 011 354	1 011 286
taux variable, 2014-12-01	1 300 000	1 298 388	1 300 637	BMW Canada			
				série B, 2,760 %, 2014-04-01	1 250 000	1 254 373	1 254 135
				Caisse centrale Desjardins			
				taux variable, 2015-10-16	300 000	300 000	299 433
				Société de financement GE			
				Capital Canada			
				4,400 %, 2014-06-01	625 000	632 234	632 717
				taux variable, 2014-06-11	635 000	635 000	637 054
						13 348 860	13 362 768
				<b>Total des obligations</b>		<b>19 710 707</b>	<b>19 727 440</b>
				<b>Total des placements (103,3 %)</b>		<b>44 057 054 \$</b>	<b>44 103 360</b>
				<b>Autres éléments d'actif net (- 3,3 %)</b>			<b>(1 424 041)</b>
				<b>Actif net (100 %)</b>			<b>42 679 319 \$</b>

**PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2013

**TABLEAU 1**

**Prêts de titres**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	474 865 \$	484 362 \$

**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	
2013-12-30	2014-01-03	Bons du Trésor du Canada, 2014-02-13	349 619 \$	349 580 \$	7 031 \$	349 599 \$

## INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS MONÉTAIRE FMOQ

Au 31 décembre 2013

*Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur*

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

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

Au 31 décembre 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Obligations	1 300 637	18 426 803	—	19 727 440
Titres de marché monétaire	9 668 532	14 707 388	—	24 375 920
<b>Total</b>	<b>10 969 169</b>	<b>33 134 191</b>	<b>—</b>	<b>44 103 360</b>

Au 31 décembre 2012	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Obligations	2 173 672	13 772 420	—	15 946 092
Titres de marché monétaire	14 852 656	17 269 512	—	32 122 168
<b>Total</b>	<b>17 026 328</b>	<b>31 041 932</b>	<b>—</b>	<b>48 068 260</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2013 et 2012, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

*Risques découlant des instruments financiers***Objectifs de placement**

Le Fonds monétaire FMOQ a comme objectifs la conservation du capital et la maximisation du revenu.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- des titres de marché monétaire à court terme, tel que : des effets de commerce et des acceptations bancaires émis et garantis par des 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 ;
- des bons du trésor du gouvernement du Canada et des gouvernements provinciaux ;
- des titres de dettes à court terme des municipalités et des corporations scolaires.

**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 31 décembre 2013</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	44 118 430	—	—	—	—	44 118 430
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	693 038	693 038
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>44 118 430</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>693 038</b>	<b>44 811 468</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Charges à payer	—	—	—	—	4 735	4 735
Autres éléments de passif	—	—	—	—	2 127 414	2 127 414
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2 132 149</b>	<b>2 132 149</b>
<b>Total</b>	<b>44 118 430</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(1 439 111)</b>	<b>42 679 319</b>
<b>Au 31 décembre 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	48 117 661	—	—	—	—	48 117 661
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	1 203 863	1 203 863
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>48 117 661</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 203 863</b>	<b>49 321 524</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Charges à payer	—	—	—	—	4 409	4 409
Autres éléments de passif	—	—	—	—	1 368 852	1 368 852
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 373 261</b>	<b>1 373 261</b>
<b>Total</b>	<b>48 117 661</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(169 398)</b>	<b>47 948 263</b>

Au 31 décembre 2013, 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 18 139 \$ ( 27 570 \$ au 31 décembre 2012).

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.

<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>Variation des cours (%)</b>	<b>Impact sur l'actif net (\$)</b>
<b>Indice de référence</b>		
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	92 828

<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>Variation des cours (%)</b>	<b>Impact sur l'actif net (\$)</b>
<b>Indice de référence</b>		
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	71 922

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

**Risque de crédit**

Aux 31 décembre 2013 et 2012, la concentration du risque de crédit du Fonds est affectée aux titres de marché monétaire et 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 31 décembre 2013 :**

Cote de crédit	Pourcentage des titres de marché monétaire (%)
R-1 (élevé)	46
R-1 (moyen)	23
R-1 (faible)	31
<b>Total</b>	<b>100</b>

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AA	59
A	34
BBB	7
<b>Total</b>	<b>100</b>

**Répartition par cote de crédit au 31 décembre 2012 :**

Cote de crédit	Pourcentage des titres de marché monétaire (%)
R-1 (élevé)	51
R-1 (moyen)	15
R-1 (faible)	34
<b>Total</b>	<b>100</b>

Cote de crédit	Pourcentage des titres à revenu fixe (%)
AAA	6
AA	33
A	52
BBB	9
<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 31 décembre 2013	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	4 735	—	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	349 599	—	—
Parts rachetées à payer	1 777 815	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>2 132 149</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

Au 31 décembre 2012	Moins de 1 mois (\$)	De 1 à 3 mois (\$)	Échéance non indiquée (\$)
Charges à payer	4 409	—	—
Parts rachetées à payer	1 368 852	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>1 373 261</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

**ÉTAT DE L'ACTIF NET**

Au	<b>31 décembre 2013*</b>
<b>Actif</b>	
Encaisse	87 176 \$
Placements à la juste valeur	36 323 488
Souscriptions à recevoir	675 852
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	199 771
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	48 939
	<u>37 335 226</u>
<b>Passif</b>	
Charges à payer	5 754
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	199 771
	<u>205 525</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<u><b>37 129 701 \$</b></u>
<b>Parts en circulation</b>	<u><b>3 653 088</b></u>
<b>Actif net par part</b>	<u><b>10,16 \$</b></u>

\* Début des opérations en avril 2013.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

  
Louis Godin  
Président du conseil d'administration

  
Yves Langlois  
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

**ÉTAT DES RÉSULTATS**

Exercice clos le 31 décembre	<b>2013*</b>
<b>Revenus de placement</b>	
Intérêts	199 317 \$
Dividendes	138 677
Revenu provenant des prêts de titres et des mises en pension	9 236
Distributions reçues des fonds sous-jacents	195 683
	<u>542 913</u>
<b>Charges</b>	
Honoraires de gestion	114 187
<b>Revenu net de placement</b>	<u>428 726</u>
<b>Gains sur placements et autres éléments d'actif net</b>	
Gain net réalisé	103 094
Gain net non réalisé	452 250
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(8 241)
	<u>547 103</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>975 829 \$</u>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<u>0,40</u>

\* Début des opérations en avril 2013.

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET**

Exercice clos le 31 décembre	<b>2013*</b>
<b>Actif net au début de la période</b>	<u>— \$</u>
<b>Opérations sur les parts</b>	
Parts vendues	36 968 399
Parts émises au réinvestissement des distributions	480 900
Parts rachetées	(813 417)
	<u>36 635 882</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>975 829</u>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>	
Revenu net de placement	(391 482)
Gain net sur la vente de placements	(90 528)
	<u>(482 010)</u>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<u><b>37 129 701 \$</b></u>

\* Début des opérations en avril 2013.

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2013

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Fonds de placement (34,3 %)</b>						
Fonds obligations canadiennes FMOQ	715 887	8 206 516 \$	7 992 351 \$			
Fonds revenu mensuel FMOQ	437 034	4 654 600	4 755 937			
<b>Total des fonds de placement</b>		<b>12 861 116</b>	<b>12 748 288</b>			
<b>Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires (28,6 %)</b>						
BMO Mid Corporate Bond Index	139 000	2 210 835	2 147 550			
BMO Mid-Term US IG Corporate Bond Index	48 300	723 831	689 724			
BMO Short Corporate Bond Index	133 100	1 977 775	1 959 233			
BMO Short Provincial Bond Index	73 800	1 070 529	1 056 078			
iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index	115 500	2 265 858	2 236 080			
iShares DEX Floating Rate Note Index	28 900	582 625	582 046			
Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index	78 700	1 979 947	1 963 565			
<b>Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires</b>		<b>10 811 400</b>	<b>10 634 276</b>			
<b>Fonds négociés en bourse exposés au marché canadien (8,2 %)</b>						
iShares MSCI Canada Minimum Volatility Index	36 600	802 865	858 270			
iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index	27 400	624 038	673 492			
Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	25 100	674 844	755 761			
Vanguard FTSE Canada Index	27 200	703 366	772 208			
<b>Total des fonds négociés en bourse exposés au marché canadien</b>		<b>2 805 113</b>	<b>3 059 731</b>			
<b>Fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux (14,8 %)</b>						
iShares MSCI EAFE Minimum Volatility Index	20 000	1 238 936	1 283 557			
iShares MSCI USA Minimum Volatility Index	25 600	885 633	909 151			
Vanguard Dividend Appreciation	15 100	1 051 566	1 206 458			
Vanguard High Dividend Yield	17 400	1 013 753	1 139 272			
Vanguard Total Stock Market	9 200	800 484	939 277			
<b>Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux</b>		<b>4 990 372</b>	<b>5 477 715</b>			
<b>Titres de marché monétaire (8,3 %)</b>						
Banque de Montréal, billets 2014-03-21		200 000 \$	199 504 \$	200 000 \$	199 516 \$	199 516 \$
Banque HSBC Canada, billets 2014-01-06		75 000	74 882	75 000	74 985	74 985
2014-01-22		125 000	124 879	125 000	124 911	124 911
2014-01-24		100 000	99 900	100 000	99 922	99 922
Banque Scotia, billets 2014-01-03		200 000	199 410	200 000	199 981	199 981
Bons du Trésor du Canada 2014-01-10		300 000	299 662	300 000	299 928	299 928
2014-02-13		200 000	199 720	200 000	199 787	199 787
Bons du Trésor du Québec 2014-01-10		225 000	224 507	225 000	224 945	224 945
2014-01-17		150 000	149 823	150 000	149 937	149 937
2014-02-14		100 000	99 837	100 000	99 888	99 888
Caisse centrale Desjardins, billets 2014-02-07		150 000	149 666	150 000	149 815	149 815
OMERS Finance Trust, billets 2014-02-10		275 000	274 236	275 000	274 658	274 658
Province de la Saskatchewan, billets 2014-02-19		50 000	49 906	50 000	49 937	49 937
2014-03-10		750 000	748 568	750 000	748 675	748 675
Société de transport de Montréal, billets 2014-02-18		175 000	174 702	175 000	174 751	174 751
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<b>3 069 202</b>	<b>3 071 636</b>			
<b>Obligations (3,6%)</b>						
<b>Municipalités et institutions parapubliques (1,3 %)</b>						
Municipalité Saint-Denis-sur-Richelieu 1,350 %, 2014-07-23		25 000	24 905	25 000	24 956	24 956
Ville de Côte Saint-Luc 3,250 %, 2014-06-02		300 000	303 966	300 000	302 113	302 113
Ville de Saguenay 1,500 %, 2014-10-16		100 000	99 734	100 000	99 861	99 861
Ville de Val-d'Or 1,500 %, 2014-11-20		50 000	49 875	50 000	49 920	49 920
			478 480		476 850	476 850
<b>Sociétés (2,3 %)</b>						
Banque Canadienne Impériale de Commerce 4,950 %, 2014-01-23		100 000	101 048	100 000	100 152	100 152
taux variable, 2015-09-23		175 000	175 000	175 000	176 612	176 612
Banque Royale du Canada 4,970 %, 2014-06-05		225 000	229 005	225 000	228 422	228 422
Caisse centrale Desjardins taux variable, 2015-10-16		150 000	150 000	150 000	149 716	149 716
Société de financement GE Capital Canada taux variable, 2014-02-10		200 000	200 472	200 000	200 090	200 090
			855 525		854 992	854 992
<b>Total des obligations</b>		<b>1 334 005</b>	<b>1 331 842</b>			

**PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2013

	Coût	Juste valeur
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres	(164) \$	—
<b>Total des placements (97,8 %)</b>	<b><u>35 871 044 \$</u></b>	<b><u>36 323 488</u></b>
<b>Autres éléments d'actif net (2,2 %)</b>		<u>806 213</u>
<b>Actif net (100 %)</b>		<b><u>37 129 701 \$</u></b>

**TABLEAU 1**
**Prêts de titres**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>3 475 031 \$</u>	<u>3 526 172 \$</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	
2013-12-30	2014-01-03	Bons du Trésor du Canada, 2014-02-13	199 782 \$	199 760 \$	4 018 \$	<u>199 771 \$</u>

**INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS ÉQUILBRÉ CONSERVATEUR FMOQ**

Au 31 décembre 2013

**Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur**

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

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

Au 31 décembre 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Fonds négociés en bourse	19 171 722	—	—	19 171 722
Obligations	—	1 331 842	—	1 331 842
Titres de marché monétaire	2 047 755	1 023 881	—	3 071 636
Fonds de placement	—	12 748 288	—	12 748 288
<b>Total</b>	<b>21 219 477</b>	<b>15 104 011</b>	<b>—</b>	<b>36 323 488</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

**Risques découlant des instruments financiers**
**Objectifs de placement**

Le Fonds équilibré conservateur FMOQ a comme objectifs de procurer à la fois un revenu raisonnable et une appréciation de capital à long terme.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens ;
- des fonds négociés en bourse exposés à différents indices canadiens et étrangers ;
- des parts d'autres fonds communs de placement composés de titres à revenu fixe et de titres de participation canadiens.

**Risque de change**

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

Au 31 décembre 2013	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>Dollar américain</b>	<b>5 517 639</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

Au 31 décembre 2013, 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 165 529 \$.

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

**Risque de taux d'intérêt**

Au 31 décembre 2013, le Fonds investit dans des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse détenant des titres portant intérêt. Par conséquent, le Fonds est indirectement exposé au risque de taux d'intérêt desdits fonds. Au 31 décembre 2013, 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 202 881 \$.

**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.

**Au 31 décembre 2013**

<b>Indices de référence</b>	<b>Variation des cours (%)</b>	<b>Impact sur l'actif net (\$)</b>
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	8 076
DEX univers	1,00	204 956
S&P/TSX Composé	3,00	165 413
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	192 146

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

**Risque de crédit**

Au 31 décembre 2013, le Fonds investit dans des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse détenant des titres à revenu fixe. Par conséquent, le Fonds est indirectement exposé au risque de crédit desdits fonds.

**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 31 décembre 2013</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Charges à payer	5 754	—	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	199 771	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>205 525</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

## ÉTAT DE L'ACTIF NET

Aux 31 décembre	2013	2012
<b>Actif</b>		
Encaisse	186 281 \$	286 360 \$
Placements à la juste valeur	548 512 905	488 092 406
Plus-value non réalisée sur dérivés	20 132	—
Souscriptions à recevoir	900 855	314 074
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	457 439
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	145 309	168 344
	<u>549 765 482</u>	<u>489 318 623</u>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	42 781	47 180
Moins-value non réalisée sur dérivés	69 323	88 576
Parts rachetées à payer	883 898	1 651 095
Somme à payer pour l'achat de titres	—	123 781
	<u>996 002</u>	<u>1 910 632</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>548 769 480 \$</b>	<b>487 407 991 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>22 859 874</b>	<b>22 312 410</b>
<b>Actif net par part</b>	<b>24,01 \$</b>	<b>21,84 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

  
Louis Godin  
Président du conseil d'administration

  
Yves Langlois  
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

## ÉTAT DES RÉSULTATS

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	966 487 \$	614 432 \$
Dividendes	609 856	616 297
Revenu provenant des prêts de titres et des mises en pension	6 968	8 137
Distributions reçues des fonds sous-jacents	12 631 328	7 779 620
	<u>14 214 639</u>	<u>9 018 486</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	1 793 533	1 484 848
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	7 741	7 438
	<u>1 801 274</u>	<u>1 492 286</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<b>12 413 365</b>	<b>7 526 200</b>
<b>Gains sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Gain net réalisé	6 763 942	2 877 538
Gain net non réalisé	42 107 985	20 162 036
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(60 573)	(125 143)
	<u>48 811 354</u>	<u>22 914 431</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>61 224 719 \$</b>	<b>30 440 631 \$</b>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<b>2,72 \$</b>	<b>1,37 \$</b>

## ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	<b>487 407 991 \$</b>	<b>466 117 558 \$</b>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	39 241 258	29 347 795
Parts émises au réinvestissement des distributions	12 559 843	11 285 756
Parts rachetées	(39 095 803)	(38 488 809)
	<u>12 705 298</u>	<u>2 144 742</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>61 224 719</b>	<b>30 440 631</b>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	(12 568 528)	(7 286 183)
Gain net sur la vente de placements	—	(4 008 757)
	<u>(12 568 528)</u>	<u>(11 294 940)</u>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>548 769 480 \$</b>	<b>487 407 991 \$</b>





## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2013

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	mars 2014	1,0663	23 025 000	24 552 133 \$	<u>20 132 \$</u>

TABLEAU 2

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (Devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle	Moins-value non réalisée
<b>Moins-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens</b>						
Dollar américain	1	mars 2014	1,0587	10 000 000	10 587 000	<u>(69 323) \$</u>

TABLEAU 3

## Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>7 121 121 \$</u>	<u>7 263 543 \$</u>

**INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS OMNIBUS FMOQ**

Au 31 décembre 2013

**Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur**

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

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

Au 31 décembre 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	28 024 729	—	—	28 024 729
Obligations	—	22 905 741	—	22 905 741
Titres de marché monétaire	5 845 705	22 201 301	—	28 047 006
Fonds de placement	26 462 900	443 072 529	—	469 535 429
Instruments financiers dérivés	—	20 132	—	20 132
<b>Total</b>	<b>60 333 334</b>	<b>488 199 703</b>	<b>—</b>	<b>548 533 037</b>

**Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction**

Instruments financiers dérivés	—	69 323	—	69 323
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>69 323</b>	<b>—</b>	<b>69 323</b>

Au 31 décembre 2012	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	23 120 931	—	—	23 120 931
Obligations	1 477 213	13 036 853	—	14 514 066
Titres de marché monétaire	8 633 632	14 155 443	—	22 789 075
Fonds de placement	21 998 786	405 669 548	—	427 668 334
<b>Total</b>	<b>55 230 562</b>	<b>432 861 844</b>	<b>—</b>	<b>488 092 406</b>

**Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction**

Instruments financiers dérivés	—	88 576	—	88 576
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>88 576</b>	<b>—</b>	<b>88 576</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2013 et 2012, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

**Risques découlant des instruments financiers****Objectifs de placement**

Le Fonds omnibus FMOQ a comme objectifs de procurer au participant un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens ;
- des titres à revenu fixe canadiens ;
- des titres de participation canadiens ;
- des parts d'autres fonds communs de placement composés de titres à revenu fixe et de titres de participation canadiens et étrangers.

**Risques des fonds sous-jacents**

La présentation des risques ne comprend que l'exposition directe découlant des instruments financiers du Fonds. Toutefois, étant donné qu'une portion significative de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, il est 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 31 décembre 2013</b>				
<b>Dollar américain</b>	5 918	3 029	35 188 324	—
<b>Au 31 décembre 2012</b>				
<b>Dollar américain</b>	38 412	—	14 924 261	—

Au 31 décembre 2013, 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 1 055 381 \$ ( 446 575 \$ au 31 décembre 2012).

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 31 décembre 2013 et 2012, une partie du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents détenant des titres portant intérêt. Par conséquent, le Fonds est indirectement exposé au risque de taux d'intérêt desdits fonds.

**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.

<b>Au 31 décembre 2013</b>		
Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	59 679
DEX univers	1,00	2 019 472
S&P/TSX Composé	3,00	4 563 567
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	5 111 788

<b>Au 31 décembre 2012</b>		
Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	36 556
DEX univers	1,00	1 735 172
S&P/TSX Composé	3,00	3 643 862
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	4 382 285

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

**Risque de crédit**

Au 31 décembre 2013 et 2012, 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 31 décembre 2013, les contreparties aux instruments financiers dérivés de gré à gré ont une cote de crédit émise par *Standard & Poor's* d'au moins AA (« AA » au 31 décembre 2012).

**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 31 décembre 2013</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	—	69 323	—
Charges à payer	42 781	—	—
Parts rachetées à payer	883 898	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>926 679</b>	<b>69 323</b>	<b>—</b>

<b>Au 31 décembre 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	—	88 576	—
Somme à payer pour l'achat de titres	123 781	—	—
Charges à payer	47 180	—	—
Parts rachetées à payer	1 651 095	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>1 822 056</b>	<b>88 576</b>	<b>—</b>

**ÉTAT DE L'ACTIF NET**

Aux 31 décembre	2013	2012
<b>Actif</b>		
Encaisse	<b>2 308 118 \$</b>	2 353 000 \$
Placements à la juste valeur	<b>135 318 658</b>	122 949 541
Plus-value non réalisée sur dérivés	<b>2 186</b>	—
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	<b>484 454</b>	354 966
Souscriptions à recevoir	<b>90 991</b>	110 688
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	161 564
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	<b>3 645 814</b>	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	<b>28 722</b>	46 634
	<b>141 878 943</b>	125 976 393
<b>Passif</b>		
Charges à payer	<b>16 973</b>	17 254
Moins-value non réalisée sur dérivés	—	37 140
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	—	150 404
Parts rachetées à payer	<b>102 996</b>	47 006
Somme à payer pour l'achat de titres	—	45 518
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	<b>3 645 814</b>	—
	<b>3 765 783</b>	297 322
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>138 113 160 \$</b>	125 679 071 \$
<b>Parts en circulation</b>	<b>5 564 652</b>	5 620 954
<b>Actif net par part</b>	<b>24,82 \$</b>	22,36 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

  
Louis Godin  
Président du conseil d'administration

  
Yves Langlois  
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

**ÉTAT DES RÉSULTATS**

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	<b>64 587 \$</b>	45 976 \$
Dividendes	<b>1 023 941</b>	602 043
Revenu provenant des prêts de titres et des mises en pension	<b>2 551</b>	3 060
Revenu net (perte nette) provenant d'instruments financiers dérivés	<b>713 949</b>	(487 067)
Distributions reçues des fonds sous-jacents	<b>2 322 418</b>	1 711 511
	<b>4 127 446</b>	1 875 523
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	<b>672 416</b>	481 446
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	<b>1 996</b>	2 021
	<b>674 412</b>	483 467
<b>Revenu net de placement</b>	<b>3 453 034</b>	1 392 056
<b>Gains sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Gain net réalisé	<b>2 415 294</b>	86 194
Gain net non réalisé	<b>11 182 067</b>	6 614 253
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	<b>(22 704)</b>	(55 752)
	<b>13 574 657</b>	6 644 695
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>17 027 691 \$</b>	8 036 751 \$
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<b>3,10 \$</b>	1,41 \$

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET**

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	<b>125 679 071 \$</b>	126 628 260 \$
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	<b>9 168 761</b>	5 493 387
Parts émises au réinvestissement des distributions	<b>3 468 109</b>	2 158 379
Parts rachetées	<b>(13 737 171)</b>	(14 451 142)
	<b>(1 100 301)</b>	(6 799 376)
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>17 027 691</b>	8 036 751
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	<b>(3 330 770)</b>	(973 979)
Gain net sur la vente de placements	<b>(162 531)</b>	(1 212 585)
	<b>(3 493 301)</b>	(2 186 564)
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>138 113 160 \$</b>	125 679 071 \$



## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2013

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres de marché monétaire (6,0 %)</b>			
Bons du Trésor du Canada			
2014-01-09	225 000 \$	224 839 \$	224 951 \$
2014-01-10	750 000	749 269	749 819
2014-01-16	275 000	274 522	274 894
2014-02-13	4 325 000	4 314 937	4 320 393
2014-03-13 <sup>(1)</sup>	1 025 000	1 022 568	1 023 160
Province de l'Ontario, billets			
2014-02-10	1 600 000 USD	1 708 595	1 701 570
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<u>8 294 730</u>	<u>8 294 787</u>
<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>			
		<u>(2 850)</u>	<u>—</u>
<b>Total des placements (98,0 %)</b>		<u><b>121 144 118 \$</b></u>	<u><b>135 318 658</b></u>
<b>Plus-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (0,0%)</b>			
			<u>2 186</u>
<b>Autres éléments d'actif net (2,0 %)</b>			
			<u>2 792 316</u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<u><b>138 113 160 \$</b></u>

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

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2013

**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	mars 2014	1,0663	2 500 000	2 665 812	<b>2 186 \$</b>

**TABLEAU 2**

Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir
<b>Contrats d'achat</b>				
S&P TSX 60	54	mars 2014	8 205 495	244 425 \$
<b>Contrats de vente</b>				
Obligations du gouvernement du Canada	110	mars 2014	14 175 929	240 029 \$
				<b>484 454 \$</b>

**TABLEAU 3**
**Prêts de titres**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	2 655 441 \$	2 708 549 \$

**TABLEAU 4**
**Mises en pension**

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Juste valeur	Sûretés reçues		Valeur de la trésorerie reçue et à remettre
				Trésorerie	Titres	
2013-12-30	2014-01-03	Bons du Trésor du Canada, 2014-02-13	3 646 023 \$	3 645 620 \$	73 323 \$	3 645 814 \$

**INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS DE PLACEMENT FMOQ**

Au 31 décembre 2013

**Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur**

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

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

Au 31 décembre 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions et fonds négociés en bourse	37 165 678	—	—	37 165 678
Titres de marché monétaire	8 294 787	—	—	8 294 787
Fonds de placement	6 027 387	83 830 806	—	89 858 193
Instruments financiers dérivés	—	2 186	—	2 186
<b>Total</b>	<b>51 487 852</b>	<b>83 832 992</b>	<b>—</b>	<b>135 320 844</b>

Au 31 décembre 2012	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions et fonds négociés en bourse	34 612 352	—	—	34 612 352
Titres de marché monétaire	2 148 497	—	—	2 148 497
Fonds de placement	5 592 591	80 596 101	—	86 188 692
<b>Total</b>	<b>42 353 440</b>	<b>80 596 101</b>	<b>—</b>	<b>122 949 541</b>

<b>Éléments de passif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Instruments financiers dérivés	—	37 140	—	37 140
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>37 140</b>	<b>—</b>	<b>37 140</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2013 et 2012, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

**Risques découlant des instruments financiers****Objectifs de placement**

Le Fonds de placement FMOQ a comme objectifs de procurer au participant une appréciation du capital à long terme tout en retirant un certain revenu de ses investissements.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens ;
- des titres à revenu fixe canadiens ;
- des titres de participation canadiens ;
- des fonds négociés en bourse exposés à des indices canadiens et étrangers ;
- des parts d'autres fonds communs de placement composés de titres à revenu fixe et de titres de participation canadiens et étrangers ;
- des contrats à terme portant sur différents indices boursiers canadiens et internationaux, incluant ceux des marchés émergents.

**Risques des fonds sous-jacents**

La présentation des risques ne comprend que l'exposition directe découlant des instruments financiers du Fonds. Toutefois, étant donné qu'une portion significative de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, il est 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 31 décembre 2013</b>				
<b>Dollar américain</b>	29 003 960	4 307 857	2 663 626	—
<b>Au 31 décembre 2012</b>				
<b>Dollar américain</b>	30 615 509	11 373	12 739 789	—

Au 31 décembre 2013, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport au dollar américain, les autres variables étant demeures constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de 919 446 \$ (536 613 \$ au 31 décembre 2012).

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

**Risque de taux d'intérêt**

Aux 31 décembre 2013 et 2012, une partie du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse détenant des titres portant intérêt. Par conséquent, le Fonds est indirectement exposé au risque de taux d'intérêt desdits fonds.

**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.

<b>Au 31 décembre 2013</b>		
Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	6 008
DEX univers	1,00	368 486
S&P/TSX Composé	3,00	1 107 529
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	2 001 260

<b>Au 31 décembre 2012</b>		
Indices de référence	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	3 770
DEX univers	1,00	324 378
S&P/TSX Composé	3,00	906 020
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	1 757 747

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

**Risque de crédit**

Aux 31 décembre 2013 et 2012, 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 31 décembre 2013, les contreparties aux instruments financiers dérivés de gré à gré ont une cote de crédit émise par Standard & Poor's d'au moins AA (« AA » au 31 décembre 2012).

**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 31 décembre 2013</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Charges à payer	16 973	—	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	3 645 814	—	—
Parts rachetées à payer	102 996	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>3 765 783</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

<b>Au 31 décembre 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	—	37 140	—
Somme à payer pour l'achat de titres	45 518	—	—
Charges à payer	17 254	—	—
Autres éléments de passif	197 410	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>260 182</b>	<b>37 140</b>	<b>—</b>

**ÉTAT DE L'ACTIF NET**

Aux 31 décembre	2013	2012
<b>Actif</b>		
Encaisse	32 380 \$	16 830 \$
Placements à la juste valeur	232 407 099	174 994 463
Souscriptions à recevoir	1 074 689	793 766
Somme à recevoir pour la vente de titres	1 162 223	592 521
Garantie en trésorerie reçue pour les prêts de titres et les mises en pension	7 535 129	7 096 574
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	977 744	880 649
	<u>243 189 264</u>	<u>184 374 803</u>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	53 158	53 168
Parts rachetées à payer	240 377	754 343
Somme à payer pour l'achat de titres	2 451 913	1 829 489
Garantie en trésorerie à verser pour les prêts de titres et les mises en pension	7 535 129	7 096 574
	<u>10 280 577</u>	<u>9 733 574</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>232 908 687 \$</b>	<b>174 641 229 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>21 420 613</b>	<b>16 998 231</b>
<b>Actif net par part</b>	<b>10,87 \$</b>	<b>10,27 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

  
Louis Godin  
Président du conseil d'administration

  
Yves Langlois  
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

**ÉTAT DES RÉSULTATS**

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	1 360 182 \$	1 463 365 \$
Dividendes	7 060 936	4 824 825
Revenu provenant des prêts de titres et des mises en pension	66 755	31 627
	<u>8 487 873</u>	<u>6 319 817</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	2 212 975	1 521 607
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	2 145	1 564
	<u>2 215 120</u>	<u>1 523 171</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<b>6 272 753</b>	<b>4 796 646</b>
<b>Gains sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Gain net réalisé	7 793 244	2 618 381
Gain net non réalisé	9 593 849	2 395 894
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(201 310)	(277 719)
	<u>17 185 783</u>	<u>4 736 556</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>23 458 536 \$</b>	<b>9 533 202 \$</b>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<b>1,22 \$</b>	<b>0,64 \$</b>

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET**

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	<b>174 641 229 \$</b>	<b>130 524 091 \$</b>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	46 204 738	45 495 864
Parts émises au réinvestissement des distributions	12 150 489	5 978 583
Parts rachetées	(11 357 048)	(10 879 779)
	<u>46 998 179</u>	<u>40 594 668</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>23 458 536</b>	<b>9 533 202</b>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	(5 492 385)	(4 768 992)
Gain net sur la vente de placements	(6 696 872)	(1 241 740)
	<u>(12 189 257)</u>	<u>(6 010 732)</u>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>232 908 687 \$</b>	<b>174 641 229 \$</b>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2013

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Actions (70,9 %)</b>				<b>Actions privilégiées (suite)</b>			
<b>Actions privilégiées (13,7 %)</b>				<b>Consommation courante (0,3 %)</b>			
<b>Énergie (3,3 %)</b>				Compagnies Loblaw			
AltaGas				série A, 5,950 %, convertibles	22 800	606 690 \$	596 220 \$
série A, 5,000 %, (taux variable à partir du 2015-09-30), 2049-09-30	12 800	324 833 \$	323 456 \$				
Enbridge				<b>Services financiers (7,3 %)</b>			
série 3, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-09-01), perpétuelle	11 800	289 028	270 692	Banque canadienne de l'Ouest			
série 7, 4,400 %, (taux variable à partir du 2019-01-03), perpétuelle	11 200	280 000	281 344	série 3, 7,250 %, (taux variable à partir du 2014-04-30), perpétuelle	19 500	522 075	502 125
série D, 4,000 %, (taux variable à partir du 2018-03-01), perpétuelle	18 900	471 026	440 370	Banque Canadienne Impériale de Commerce			
série F, 4,000 %, (taux variable à partir du 2018-06-01), perpétuelle	1 748	42 271	41 445	série 26, 5,750 %, convertibles	23 800	606 429	599 760
série H, 4,000 %, (taux variable à partir du 2018-09-01), perpétuelle	11 500	285 454	260 015	série 37, 6,500 %, (taux variable à partir du 2014-07-31), perpétuelle	14 400	383 933	365 904
série P, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-03-01), perpétuelle	33 300	835 591	784 215	Banque de Montréal			
série R, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-06-01), perpétuelle	62 300	1 554 858	1 473 395	série 16, 3,390 %, taux variable, convertibles	9 200	233 245	229 724
Société d'énergie Talisman				série 17, 2,669 %, (taux variable à partir du 2018-08-25), 2049-12-31	9 200	234 175	231 472
série 1, 4,200 %, (taux variable à partir du 2016-12-31), perpétuelle	1 494	37 001	33 017	Banque HSBC Canada			
TransCanada PipeLines				série D, 5,000 %, perpétuelle	10 800	266 439	272 700
série 1, 4,600 %, (taux variable à partir du 2014-12-31), perpétuelle	64 450	1 614 611	1 528 110	Banque Royale du Canada			
série 3, 4,000 %, (taux variable à partir du 2015-06-30), perpétuelle	29 992	698 524	611 237	série AJ, 5,000 %, (taux variable à partir du 2014-02-24), perpétuelle	34 500	887 552	873 540
série 5, 4,400 %, (taux variable à partir du 2016-01-30), perpétuelle	51 400	1 259 594	1 113 324	série W, 4,900 %, convertibles	28 600	716 974	707 564
série 7, 4,400 %, (taux variable à partir du 2019-04-30), perpétuelle	16 000	401 146	400 640	Banque Scotia			
		8 093 937	7 561 260	série 14, 4,500 %, perpétuelle	25 800	661 420	659 190
				série 15, 4,500 %, perpétuelle	55 600	1 401 331	1 419 468
				série 16, 5,250 %, perpétuelle	9 500	245 070	247 190
				série 32, 3,700 %, (taux variable à partir du 2016-02-02), perpétuelle	12 700	307 938	303 530
				Banque Toronto-Dominion			
				série AA, 5,000 %, (taux variable à partir du 2014-01-31), perpétuelle	45 000	1 156 549	1 137 600
				série O, 4,850 %, perpétuelle	37 600	962 561	956 920
				série R, classe A, 5,600 %, perpétuelle	11 800	307 970	309 750
				série T, 2,624 %, (taux variable à partir du 2018-07-31), perpétuelle	6 600	165 928	165 990
				série Y, 3,600 %, (taux variable à partir du 2018-10-31), perpétuelle	20 500	521 266	516 600
				série Z, (taux variable à partir du 2014-01-20), perpétuelle	2 400	60 384	60 384
<b>Produits industriels (0,2 %)</b>							
Transcontinental							
série D, 6,750 %, convertibles	16 300	416 918	414 835				
<b>Consommation discrétionnaire (0,0 %)</b>							
Thomson Corporation							
série B, taux variable, perpétuelle	6 200	135 006	112 530				

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2013

<b>Actions privilégiées (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Actions privilégiées (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>Services financiers (suite)</b>				<b>Télécommunications (1,5 %)</b>			
Brookfield Asset Management				BCE			
série 2, taux variable, perpétuelle	13 357	251 700 \$	237 487 \$	série AC, 3,550 %, (taux variable à partir du 2018-03-01), perpétuelle	5 700	118 156 \$	113 886 \$
série 28-A, 4,600 %, (taux variable à partir du 2017-06-30), perpétuelle	18 000	441 444	378 360	série AD, (taux variable à partir du 2014-02-24), perpétuelle	46 600	1 067 955	986 056
série 34, 4,200 %, (taux variable à partir du 2019-03-31), perpétuelle	2 961	74 071	72 100	série AF, 4,541 %, (taux variable à partir du 2015-02-01), perpétuelle	46 000	1 080 324	976 120
série 9, 3,800 %, (taux variable à partir du 2016-11-01), perpétuelle	16 700	386 988	347 360	série AG, 4,500 %, (taux variable à partir du 2016-05-01), perpétuelle	26 200	586 208	560 680
Brookfield Office Properties				série AI, 4,150 %, (taux variable à partir du 2016-08-01), perpétuelle	28 300	660 236	580 150
série H, 5,750 %, convertibles	46 937	1 215 142	1 195 016	série S, 3,350 %, (taux variable à partir du 2014-02-24), perpétuelle	1 900	39 672	40 356
Corporation Financière Power				Bell Aliant			
série E, 5,250 %, perpétuelle	12 300	300 755	287 328	série E, 4,250%, (taux variable à partir du 2018-09-30), perpétuelle	11 700	289 007	251 784
DREAM Unlimited Corp.						<u>3 841 558</u>	<u>3 509 032</u>
série 1, 7,000 %, perpétuelle	4 300	31 634	31 863	<b>Services publics (1,1 %)</b>			
Dundee Bancorp				Algonquin Power & Utilities Corp.			
série 2, 6,750 %, (taux variable à partir du 2014-09-30), 2049-12-31	13 400	343 523	335 402	série A, 4,500 %, (taux variable à partir du 2018-12-31), perpétuelle	9 500	239 528	199 025
Dundee Corporation				Canadian Utilities			
série 4, 5,000 %, perpétuelle	4 300	77 450	75 035	série 4, 3,800 %, perpétuelle	4 400	106 957	87 956
Fairfax Financial Holdings				série AA, 4,900 %, perpétuelle	19 400	475 916	446 200
série C, 5,750 %, (taux variable à partir du 2014-12-31), perpétuelle	10 900	276 963	267 922	série CC, 4,500 %, perpétuelle	16 700	393 398	352 370
série G, 5,000 %, (taux variable à partir du 2015-09-30), perpétuelle	10 300	245 716	212 695	série Y, 4,000 %, (taux variable à partir du 2017-06-01), 2049-12-31	27 100	693 869	694 844
Financière Sun Life				Capital Power Corporation			
série 1, 4,750 %, perpétuelle	42 600	973 796	930 810	série 5, 4,500 %, (taux variable à partir du 2018-06-30), perpétuelle	12 700	305 697	260 223
série 6R, 6,000 %, (taux variable à partir du 2014-06-30), 2049-12-31	2 924	76 446	74 357	Fortis			
série 8R, 4,350 %, (taux variable à partir du 2015-06-30), perpétuelle	17 200	418 674	380 808	série J, 4,750 %, perpétuelle	9 000	217 837	197 100
Fonds de placement immobilier RioCan				Northland Power			
série A, 5,250 %, (taux variable à partir du 2016-03-31), perpétuelle	16 500	399 758	409 530	série 1, 5,250 %, (taux variable à partir du 2015-09-30), perpétuelle	6 000	128 228	122 400
Great-West Lifeco				Nova Scotia Power			
série P, 5,400 %, 2049-12-31	22 700	575 487	538 217	série D, 5,900 %, perpétuelle	9 300	258 941	247 845
Power Corporation du Canada				TransAlta Corporation			
série D, 5,000 %, perpétuelle	11 500	281 453	256 795	série A, 4,600 %, (taux variable à partir du 2016-03-31), perpétuelle	2 400	53 190	40 104
série G, 5,600 %, 2049-12-31	30 000	766 403	746 400			<u>2 873 561</u>	<u>2 648 067</u>
Power Financial Corporation				<b>Total des actions privilégiées</b>			
série T, (taux variable à partir du 2019-01-31), perpétuelle	4 700	117 500	119 333			<u>33 459 960</u>	<u>31 862 461</u>
Société Financière Manuvie							
série 11, 4,000 %, (taux variable à partir du 2018-03-19), perpétuelle	3 200	81 075	80 640				
série 2, 4,650 %, perpétuelle	22 900	515 073	483 648				
		<u>17 492 290</u>	<u>17 020 517</u>				

## PORTFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2013

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Actions ordinaires (57,2 %)</b>						
<b>Énergie (18,1 %)</b>						
ARC Resources	192 000	4 335 813 \$	5 667 840 \$			
Crescent Point Energy	241 900	9 798 442	9 973 537			
Husky Energy	157 800	4 129 356	5 316 282			
Inter Pipeline	227 900	5 602 068	5 886 657			
Pembina Pipeline Corporation	83 013	2 442 042	3 106 346			
Vermilion Energy	125 858	5 955 632	7 845 988			
Whitecap Resources	343 300	3 303 568	4 332 446			
		<u>35 566 921</u>	<u>42 129 096</u>			
<b>Matériaux (2,1 %)</b>						
Canexus Corporation	388 305	2 903 818	2 780 264			
Labrador Iron Ore Royalty Corp	58 087	1 953 207	1 995 869			
		<u>4 857 025</u>	<u>4 776 133</u>			
<b>Produits industriels (2,9 %)</b>						
Métaux Russel	108 400	2 917 699	3 396 172			
WSP Global	104 100	2 835 916	3 283 314			
		<u>5 753 615</u>	<u>6 679 486</u>			
<b>Consommation discrétionnaire (4,0 %)</b>						
Aimia	252 600	3 349 080	4 925 700			
Corus Entertainment, classe B	81 600	1 901 454	2 097 936			
Thomson Reuters Corporation	57 027	1 714 270	2 290 204			
		<u>6 964 804</u>	<u>9 313 840</u>			
<b>Services financiers (19,1 %)</b>						
Banque Canadienne Impériale de Commerce	72 556	5 514 993	6 581 555			
Banque de Montréal	94 000	5 761 832	6 654 260			
Banque Royale du Canada	115 500	7 551 298	8 244 390			
Banque Scotia	41 300	2 250 612	2 742 320			
Financière Sun Life	200 200	5 252 945	7 511 504			
Fonds de placement immobilier Cominar, classe U	134 900	2 779 107	2 482 160			
Fonds de placement immobilier RioCan	69 100	1 707 604	1 710 225			
Great-West Lifeco	142 600	3 378 313	4 668 724			
Société financière IGM	71 300	3 200 326	3 998 504			
		<u>37 397 030</u>	<u>44 593 642</u>			
<b>Technologie (2,0 %)</b>						
Société Davis + Henderson	155 100	4 191 594	4 617 327			
<b>Télécommunications (5,7 %)</b>						
BCE	97 353	3 584 633	4 474 344			
Bell Aliant	197 700	5 359 175	5 284 521			
Manitoba Telecom Services	65 600	2 161 535	1 947 008			
TELUS Corporation	43 000	1 286 481	1 572 080			
		<u>12 391 824</u>	<u>13 277 953</u>			
<b>Services publics (3,3 %)</b>						
Brookfield Renewable Power	101 400	2 711 197	2 820 948			
Capital Power Corporation	178 563	4 006 617	3 799 821			
Superior Plus Corp.	93 305	1 141 762	1 151 384			
		<u>7 859 576</u>	<u>7 772 153</u>			
<b>Total des actions ordinaires</b>		<u>114 982 389</u>	<u>133 159 630</u>			
<b>Total des actions</b>		<u>148 442 349</u>	<u>165 022 091</u>			
<b>Obligations canadiennes (18,8 %)</b>						
<b>Gouvernement du Canada (7,6 %)</b>						
Gouvernement du Canada						
1,000 %, 2015-11-01		9 706 000 \$	9 671 873 \$	9 686 912 \$		
3,000 %, 2015-12-01		142 000	147 800	147 023		
série A875, 1,250 %, 2018-03-01		1 786 000	1 755 200	1 746 187		
3,500 %, 2020-06-01		1 446 000	1 562 085	1 555 554		
2,750 %, 2022-06-01		423 000	434 824	425 893		
1,500 %, 2023-06-01		1 941 000	1 766 938	1 737 654		
4,000 %, 2041-06-01		1 477 000	1 682 204	1 680 115		
3,500 %, 2045-12-01		192 000	206 371	201 616		
Royal Office Finance						
série A, 5,209 %, 2032-11-12		543 092	564 802	602 616		
			<u>17 792 097</u>	<u>17 783 570</u>		
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (4,9 %)</b>						
Infrastructure Ontario						
4,700 %, 2037-06-01		50 000	50 066	50 686		
Ontario School Boards Financing Corporation						
série 00A1, 7,200 %, 2025-06-09		269 145	326 500	324 264		
série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19		209 737	239 396	245 850		
placement privé, série 04A1, 5,483 %, 2029-11-26		235 141	250 946	257 953		
placement privé, série 06A1, 5,070 %, 2031-04-18		163 487	159 743	171 529		
Province de l'Alberta						
3,900 %, 2033-12-01		440 000	438 060	435 798		
3,450 %, 2043-12-01		682 000	615 257	615 427		
Province de l'Ontario						
4,400 %, 2019-06-02		617 000	694 190	674 592		
3,150 %, 2022-06-02		1 465 000	1 458 108	1 441 421		
2,850 %, 2023-06-02		3 214 000	3 083 134	3 037 301		
6,500 %, 2029-03-08		267 000	340 609	344 042		
3,500 %, 2043-06-02		1 131 000	1 098 532	1 004 874		
Province de Québec						
4,500 %, 2019-12-01		1 386 000	1 530 226	1 521 619		
3,500 %, 2022-12-01		879 000	910 017	878 830		
5,000 %, 2038-12-01		100 000	114 039	110 908		
TCHC Issuer Trust						
4,877 %, 2037-05-11		39 000	39 000	40 145		
série B, 5,395 %, 2040-02-22		110 000	112 200	121 914		
			<u>11 460 023</u>	<u>11 277 153</u>		
<b>Sociétés (6,3 %)</b>						
407 International						
série 04A3, 5,960 %, 2035-12-03		180 000	239 895	213 913		
série 06D1, 5,750 %, 2036-02-14		112 000	137 310	124 914		
Alliance Pipeline						
6,765 %, 2025-12-31		51 390	59 484	59 289		
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto						
série 99-1, 6,450 %, 2029-07-30		550 987	612 863	651 207		
6,470 %, 2034-02-02		150 000	179 643	186 265		

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2013

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Banque Canadienne Impériale de Commerce				Enbridge			
3,100 %, 2015-03-02	150 000 \$	149 718 \$	152 763 \$	3,940 %, 2023-06-30	105 000 \$	105 000 \$	103 502 \$
1,750 %, 2016-06-01	388 000	387 701	387 156	7,200 %, 2032-06-18	218 000	272 646	279 054
2,350 %, 2017-10-18	638 000	638 274	635 853	Hospital Infrastructure			
3,150 %, (taux variable à partir du 2015-11-02), 2020-11-02	466 000	469 768	475 699	série A, 5,439 %, 2045-01-31	145 000	144 999	154 674
Banque de Montréal				Integrated Team Solutions SJHC			
2,960 %, 2016-08-02	190 000	191 273	194 934	5,946 %, 2042-11-30	55 000	55 388	60 836
2,390 %, 2017-07-12	462 000	463 152	463 758	Northland Power			
3,979 %, (taux variable à partir du 2016-07-08), 2021-07-08	300 000	312 552	313 006	série A, 4,958 %, 2032-12-31	159 099	159 110	161 233
4,609 %, 2025-09-10	270 000	293 036	283 288	Plenary Properties			
Banque Royale du Canada				6,288 %, 2044-01-31	313 000	358 502	371 232
3,660 %, 2017-01-25	250 000	249 908	261 451	Reliance			
2,364 %, 2017-09-21	449 000	450 605	447 748	série 1, 4,574 %, 2017-03-15	56 000	56 000	58 431
2,260 %, 2018-03-12	613 000	609 717	604 226	série 2, 5,187 %, 2019-03-15	172 000	172 000	179 640
2,820 %, 2018-07-12	165 000	164 962	165 940	SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance			
2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06	517 000	518 664	508 639	6,632 %, 2044-06-30	168 000	190 883	195 605
Banque Scotia				Teranet Income Fund			
2,598 %, 2017-02-27	234 000	234 000	237 396	5,754 %, 2040-12-17	130 000	130 000	134 776
2,370 %, 2018-01-11	845 000	842 145	839 754	6,100 %, 2041-06-17	380 000	412 312	413 326
2,242 %, 2018-03-22	504 000	504 000	496 749	TransCanada PipeLines			
2,898 %, (taux variable à partir du 2017-08-03), 2022-08-03	339 000	342 551	342 849	8,050 %, 2039-02-17	220 000	351 067	321 981
Banque Toronto-Dominion						14 578 533	14 736 890
4,779 %, (taux variable à partir du 2016-12-14), 2105-12-14	400 000	428 040	427 772	<b>Total des obligations canadiennes</b>		<b>43 830 653</b>	<b>43 797 613</b>
5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18	950 000	1 034 816	1 053 877	<b>Titres de marché monétaire (9,8 %)</b>			
British Columbia Ferry Services				Bons du Trésor de l'Ontario			
5,021 %, 2037-03-20	103 000	105 066	107 336	2014-01-29	3 575 000	3 567 671	3 572 445
Caisse centrale Desjardins				Bons du Trésor du Canada			
2,281 %, 2016-10-17	290 000	290 000	291 972	2014-01-03	1 175 000	1 173 612	1 174 915
3,502 %, 2017-10-05	170 000	173 031	176 089	2014-01-07	2 350 000	2 347 248	2 349 603
2,795 %, 2018-11-19	245 000	245 000	243 801	2014-01-09	325 000	324 756	324 929
Canadian Utilities				2014-01-10	2 125 000	2 122 827	2 124 488
4,543 %, 2041-10-24	123 000	123 000	121 773	2014-01-16	100 000	99 790	99 961
Capital City Link				2014-01-30	4 400 000	4 394 177	4 396 818
série A, 4,386 %, 2046-03-31	216 000	216 009	202 556	2014-02-13	3 650 000	3 645 796	3 646 112
Capital Desjardins				2014-02-27	200 000	199 492	199 718
série G, 5,187 %, 2020-05-05	185 000	187 287	203 451	2014-03-13	900 000	898 342	898 385
3,797 %, (taux variable à partir du 2015-12-01), 2020-11-23	115 000	116 171	118 715	Commission canadienne du blé, billets			
série F, 5,541 %, (taux variable à partir du 2016-06-01), 2021-06-01	207 000	229 501	223 775	2014-01-27	1 850 000	1 848 298	1 848 756
Collectif Santé Montréal placement privé, série 144A,				Province de la Saskatchewan, billets			
6,721 %, 2049-09-30	882 000	941 964	1 057 378	2014-02-14	700 000	698 649	699 203
CSS (FSCC) Partnership				2014-02-19	1 475 000	1 472 227	1 473 130
6,915 %, 2042-07-31	23 000	29 520	27 308	<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<b>22 792 885</b>	<b>22 808 463</b>

**PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2013

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres adossés à des créances hypothécaires (0,2 %)</b>			
Corporation émettrice Column Canada 4,934 %, 2016-09-15	119 000 \$	125 415 \$	127 377 \$
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers 4,449 %, 2016-08-12	100 000	32 819	37 175
Merrill Lynch Financial Assets 5,441 %, 2014-03-12	200 000	93 954	99 640
4,826 %, 2016-02-12	70 000	61 596	73 656
série 2007-CA22, classe A3, 4,878 %, 2017-04-12	40 000	36 640	42 898
Merrill Lynch Mortgage Loans 4,678 %, 2015-08-12	100 000	8 347	9 077
4,711 %, 2016-11-12	130 000	28 206	32 148
7,767 %, 2021-09-05	155 000	165 323	171 173
<b>Total des titres adossés à des créances hypothécaires</b>		<u>552 300</u>	<u>593 144</u>
<b>Titres adossés à des crédits mobiliers (0,1 %)</b>			
CHIP Mortgage Trust 3,663 %, 2038-09-25	184 000	184 000	185 788
<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>		<u>(17 860)</u>	<u>—</u>
<b>Total des placements (99,8 %)</b>		<u><b>215 784 327 \$</b></u>	<u><b>232 407 099</b></u>
<b>Autres éléments d'actif net (0,2 %)</b>			<u>501 588</u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<u><b>232 908 687 \$</b></u>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2013

**TABLEAU 1**
**Prêts de titres**

	Juste valeur	Sûretés reçues		Valeur de la trésorerie reçue et à remettre
		Trésorerie	Titres	
Titres prêtés	63 418 186 \$	8 836 \$	64 677 859 \$	8 836 \$

**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	
23/12/13	06/01/14	Caisse centrale Desjardins, 2,281 %, 2016-10-17	239 085 \$	238 971 \$	4 895 \$	239 024 \$
27/12/13	03/01/14	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2023-06-01	50 342	50 247	1 102	50 254
27/12/13	03/01/14	Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	1 182 535	1 178 904	27 282	1 179 072
27/12/13	08/01/14	Province de l'Ontario, 2,850 %, 2023-06-02	3 052 446	3 057 967	55 528	3 058 373
30/12/13	06/01/14	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2023-06-01	2 557 549	2 552 511	56 189	2 552 643
30/12/13	06/01/14	Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	223 444	226 972	941	226 984
31/12/13	14/01/14	Caisse centrale Desjardins, 2,795 %, 2018-11-19	220 076	219 938	4 540	219 943
			<b>7 525 477 \$</b>	<b>7 525 510 \$</b>	<b>150 477 \$</b>	<b>7 526 293 \$</b>

**INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS REVENU MENSUEL FMOQ**

Au 31 décembre 2013

**Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur**

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

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

Au 31 décembre 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	165 022 091	—	—	165 022 091
Obligations	28 061 127	15 736 486	—	43 797 613
Titres hypothécaires	—	593 144	—	593 144
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	185 788	—	185 788
Titres de marché monétaire	20 959 707	1 848 756	—	22 808 463
<b>Total</b>	<b>214 042 925</b>	<b>18 364 174</b>	<b>—</b>	<b>232 407 099</b>

Au 31 décembre 2012	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	120 318 681	—	—	120 318 681
Obligations	20 949 582	13 954 680	—	34 904 262
Titres hypothécaires	—	866 282	—	866 282
Titres de marché monétaire	18 905 238	—	—	18 905 238
<b>Total</b>	<b>160 173 501</b>	<b>14 820 962</b>	<b>—</b>	<b>174 994 463</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2013 et 2012, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

**Risques découlant des instruments financiers**
**Objectifs de placement**

Le Fonds revenu mensuel FMOQ a comme objectifs de procurer au participant un revenu mensuel relativement constant et une appréciation de capital à long terme.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- de la liquidité, des titres à revenu fixe et des actions privilégiées ;
- des titres de participation canadiens offrant des rendements élevés.

**Risque de change**

Aux 31 décembre 2013 et 2012, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds sont libellés en dollar canadien. Le Fonds est donc peu exposé au risque de change.

**Risque de taux d'intérêt**

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

Au 31 décembre 2013	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	22 940 483	20 516 167	12 439 269	11 521 469	165 022 091	232 439 479
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	1 162 223	1 162 223
Autres éléments à recevoir	7 535 129	—	—	—	2 052 433	9 587 562
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>30 475 612</b>	<b>20 516 167</b>	<b>12 439 269</b>	<b>11 521 469</b>	<b>168 236 747</b>	<b>243 189 264</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	2 451 913	2 451 913
Charges à payer	—	—	—	—	53 158	53 158
Autres éléments de passif	7 535 129	—	—	—	240 377	7 775 506
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>7 535 129</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2 745 448</b>	<b>10 280 577</b>
<b>Total</b>	<b>22 940 483</b>	<b>20 516 167</b>	<b>12 439 269</b>	<b>11 521 469</b>	<b>165 491 299</b>	<b>232 908 687</b>
<b>Au 31 décembre 2012</b>						
	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	19 517 236	18 038 918	3 314 731	13 821 727	120 318 681	175 011 293
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	592 521	592 521
Autres éléments à recevoir	7 096 574	—	—	—	1 674 415	8 770 989
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>26 613 810</b>	<b>18 038 918</b>	<b>3 314 731</b>	<b>13 821 727</b>	<b>122 585 617</b>	<b>184 374 803</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	1 829 489	1 829 489
Charges à payer	—	—	—	—	53 168	53 168
Autres éléments de passif	7 096 574	—	—	—	754 343	7 850 917
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>7 096 574</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2 637 000</b>	<b>9 733 574</b>
<b>Total</b>	<b>19 517 236</b>	<b>18 038 918</b>	<b>3 314 731</b>	<b>13 821 727</b>	<b>119 948 617</b>	<b>174 641 229</b>

Au 31 décembre 2013, 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 698 339 \$ (641 013 \$ au 31 décembre 2012).

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.

Au 31 décembre 2013	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
<b>Indices de référence</b>		
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	15 197
DEX univers	1,00	578 545
S&P/TSX - Revenus sur les actions	3,00	3 804 563
BMO Nesbitt Burns – 50 actions privilégiées	2,00	642 828
<b>Au 31 décembre 2012</b>		
<b>Indices de référence</b>	<b>Variation des cours (%)</b>	<b>Impact sur l'actif net (\$)</b>
DEX, Bons du Trésor 91 jours	0,25	7 859
DEX univers	1,00	419 663
S&P/TSX - Revenus sur les actions	3,00	2 564 606
BMO Nesbitt Burns – 50 actions privilégiées	2,00	466 292

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

**Risque de crédit**

Au 31 décembre 2013, le risque de crédit du Fonds découle principalement des titres à revenu fixe. Au 31 décembre 2012, la concentration du risque de crédit du Fonds était affectée aux titres à revenu fixe ainsi qu'aux 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 31 décembre 2013 :**

<b>Cote de crédit</b>	<b>Pourcentage des titres à revenu fixe (%)</b>
AAA	39
AA	32
A	24
BBB	5
<b>Total</b>	<b>100</b>

**Répartition par cote de crédit au 31 décembre 2012 :**

<b>Cote de crédit</b>	<b>Pourcentage des titres à revenu fixe (%)</b>
AAA	40
AA	34
A	20
BBB	6
<b>Total</b>	<b>100</b>

<b>Cote de crédit</b>	<b>Pourcentage des titres de marché monétaire (%)</b>
R-1 (élevé)	29
R-1 (moyen)	48
R-1 (faible)	23
<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 31 décembre 2013</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	2 451 913	—	—
Charges à payer	53 158	—	—
Garantie en trésorerie à verser pour les prêts de titres et les mises en pension	7 535 129	—	—
Parts rachetées à payer	240 377	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>10 280 577</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

<b>Au 31 décembre 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	1 829 489	—	—
Charges à payer	53 168	—	—
Garantie en trésorerie à verser pour les prêts de titres et les mises en pension	7 096 574	—	—
Parts rachetées à payer	754 343	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>9 733 574</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

**ÉTAT DE L'ACTIF NET**

Aux 31 décembre	2013	2012
<b>Actif</b>		
Encaisse	206 603 \$	234 512 \$
Placements à la juste valeur	212 245 795	197 760 798
Souscriptions à recevoir	48	155 648
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	22 584 684	22 462 207
Intérêts à recevoir et autres	1 382 504	1 319 631
	<u>236 419 634</u>	<u>221 932 796</u>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	51 203	64 917
Parts rachetées à payer	205 417	53 755
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	22 584 684	22 462 207
	<u>22 841 304</u>	<u>22 580 879</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<b>213 578 330 \$</b>	<b>199 351 917 \$</b>
<b>Parts en circulation</b>	<b>19 150 978</b>	<b>17 052 754</b>
<b>Actif net par part</b>	<b>11,15 \$</b>	<b>11,69 \$</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

  
Louis Godin  
Président du conseil d'administration

  
Yves Langlois  
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

**ÉTAT DES RÉSULTATS**

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	7 986 189 \$	8 418 793 \$
Revenu provenant des prêts de titres et des mises en pension	28 569	23 906
	<u>8 014 758</u>	<u>8 442 699</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	2 205 747	2 106 079
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	167	150
	<u>2 205 914</u>	<u>2 106 229</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<b>5 808 844</b>	<b>6 336 470</b>
<b>Gains (pertes) sur placements</b>		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(590 769)	1 607 899
Perte nette non réalisée	(8 795 500)	(2 409 891)
	<u>(9 386 269)</u>	<u>(801 992)</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>(3 577 425) \$</b>	<b>5 534 478 \$</b>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<b>(0,20) \$</b>	<b>0,31 \$</b>

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET**

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	<b>199 351 917 \$</b>	<b>211 555 159 \$</b>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	25 982 690	2 392 679
Parts émises au réinvestissement des distributions	5 781 171	6 697 040
Parts rachetées	(8 178 852)	(20 130 264)
	<u>23 585 009</u>	<u>(11 040 545)</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>(3 577 425)</b>	<b>5 534 478</b>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	(5 781 171)	(6 344 582)
Gain net sur la vente de placements	—	(352 593)
	<u>(5 781 171)</u>	<u>(6 697 175)</u>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>213 578 330 \$</b>	<b>199 351 917 \$</b>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2013

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Obligations (98,1 %)</b>				<b>Obligations canadiennes (suite)</b>			
<b>Obligations canadiennes (96,8 %)</b>				<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (44,3 %)</b>			
<b>Gouvernement du Canada (21,1 %)</b>				Cadillac Fairview Corporation			
Fiducie du Canada pour l'habitation				série A, 3,240 %, 2016-01-25			
2,950 %, 2015-03-15	2 000 000 \$	2 077 200 \$	2 045 335 \$	200 000 \$	199 990 \$	206 876 \$	
3,150 %, 2015-06-15	2 200 000	2 310 496	2 265 331	Cadillac Fairview Finance Trust			
2,450 %, 2015-12-15	1 900 000	1 940 887	1 946 115	3,640 %, 2018-05-09			
2,750 %, 2015-12-15	3 000 000	3 067 682	3 090 068	Financement-Québec			
2,750 %, 2016-06-15	4 250 000	4 304 233	4 399 288	4,250 %, 2015-12-01			
1,850 %, 2016-12-15	2 850 000	2 850 180	2 884 188	3,500 %, 2016-12-01			
2,050 %, 2017-06-15	3 500 000	3 515 660	3 548 686	3,500 %, 2017-12-01			
1,700 %, 2017-12-15	2 700 000	2 663 304	2 681 248	2,400 %, 2018-12-01			
1,750 %, 2018-06-15	1 600 000	1 597 637	1 578 753	Hydro-Québec			
2,050 %, 2018-06-15	800 000	803 576	799 507	11,000 %, 2020-08-15			
2,350 %, 2018-12-15	425 000	430 291	427 550	9,625 %, 2022-07-15			
4,100 %, 2018-12-15	1 300 000	1 469 179	1 414 188	6,500 %, 2035-02-15			
3,750 %, 2020-03-15	300 000	337 554	321 406	6,000 %, 2040-02-15			
3,350 %, 2020-12-15	600 000	596 196	625 917	série JM, 5,000 %, 2045-02-15			
3,800 %, 2021-06-15	900 000	958 672	961 488	série JN, 5,000 %, 2050-02-15			
2,650 %, 2022-03-15	1 000 000	1 010 962	978 093	Labrador Island Link Funding Trust			
2,400 %, 2022-12-15	1 000 000	995 443	946 640	série B, 3,860 %, 2045-12-01			
2,350 %, 2023-09-15	400 000	398 224	371 926	série C, 3,850 %, 2053-12-01			
3,150 %, 2023-09-15	400 000	402 920	398 564	Muskrat Falls			
Gouvernement du Canada				série A, 3,630 %, 2029-06-01			
1,000 %, 2015-02-01	1 000 000	999 820	1 000 004	Office ontarien de financement de l'infrastructure stratégique			
2,500 %, 2015-06-01	2 300 000	2 404 190	2 346 939	4,600 %, 2015-06-01			
4,000 %, 2016-06-01	1 275 000	1 415 590	1 361 264	Ontario Hydro Energy			
3,750 %, 2019-06-01	2 400 000	2 688 563	2 605 313	8,900 %, 2022-08-18			
3,500 %, 2020-06-01	1 500 000	1 597 680	1 613 646	8,250 %, 2026-06-22			
2,750 %, 2022-06-01	500 000	533 758	503 420	Ontario School Boards			
1,500 %, 2023-06-01	400 000	355 948	358 095	Financing Corporation			
9,000 %, 2025-06-01	50 000	78 934	79 906	série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19			
5,750 %, 2033-06-01	1 150 000	1 674 614	1 578 244	série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11			
Milit-Air				placement privé, série 03A2,			
série 1, 5,750 %, 2019-06-30	537 307	565 684	592 367	5,800 %, 2028-11-07			
5,870 %, 2020-04-22	162 725	174 866	179 513	Province de la Colombie-Britannique			
PSP Capital				4,700 %, 2017-12-01			
série 2, 2,940 %, 2015-12-03	100 000	99 958	102 639	3,700 %, 2020-12-18			
3,030 %, 2020-10-22	125 000	124 952	125 192	3,250 %, 2021-12-18			
Royal Office Finance				2,700 %, 2022-12-18			
série A, 5,209 %, 2032-11-12	363 678	363 674	403 538	série BCCD-32, 3,300 %, 2023-12-18			
Société canadienne d'hypothèques et de logement				6,150 %, 2027-11-19			
4,250 %, 2016-02-01	400 000	389 788	424 123	5,700 %, 2029-06-18			
		45 198 315	44 958 494	4,700 %, 2037-06-18			
				4,950 %, 2040-06-18			
				4,300 %, 2042-06-18			
				3,200 %, 2044-06-18			
				Province de la Nouvelle-Écosse			
				4,100 %, 2021-06-01			
				6,600 %, 2031-12-01			
				4,900 %, 2035-06-01			
				4,700 %, 2041-06-01			
				4,400 %, 2042-06-01			
				3,500 %, 2062-06-02			

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2013

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur			
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>				<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>						
Province de la Saskatchewan				Province de Québec						
3,900 %, 2020-07-28	300 000 \$	299 139 \$	322 525 \$	4,500 %, 2016-12-01	1 000 000 \$	996 450 \$	1 084 400 \$			
8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388	257 132	4,500 %, 2017-12-01	1 300 000	1 435 314	1 419 624			
5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	366 546	4,500 %, 2018-12-01	1 200 000	1 282 606	1 314 744			
6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	361 486	4,500 %, 2019-12-01	1 500 000	1 525 920	1 646 774			
4,750 %, 2040-06-01	800 000	715 928	894 014	4,500 %, 2020-12-01	700 000	726 515	766 929			
3,400 %, 2042-02-03	400 000	410 632	358 511	4,250 %, 2021-12-01	800 000	869 870	854 725			
3,900 %, 2045-06-02	75 000	74 578	73 582	3,500 %, 2022-12-01	2 200 000	2 279 078	2 199 574			
Province de l'Alberta				9,375 %, 2023-01-16				375 000	534 300	543 435
5,930 %, 2016-09-16	118 171	124 848	126 006	3,000 %, 2023-09-01	1 650 000	1 637 647	1 564 123			
1,600 %, 2018-06-15	300 000	295 728	293 226	8,500 %, 2026-04-01	575 000	820 098	829 503			
4,000 %, 2019-12-01	1 300 000	1 321 752	1 405 162	5,750 %, 2036-12-01	500 000	596 720	608 096			
2,550 %, 2022-12-15	700 000	694 656	660 770	5,000 %, 2038-12-01	500 000	565 720	554 538			
3,400 %, 2023-12-01	250 000	249 178	249 210	5,000 %, 2041-12-01	2 100 000	2 331 317	2 341 752			
2,900 %, 2029-09-20	200 000	193 056	178 213	4,250 %, 2043-12-01	1 200 000	1 341 974	1 194 528			
3,450 %, 2043-12-01	400 000	390 238	360 954	3,500 %, 2045-12-01	600 000	572 278	520 246			
Province de l'Île-du-Prince-Édouard				Province de Terre-Neuve						
8,500 %, 2015-10-27	1 300 000	1 712 113	1 466 069	5,150 %, 2019-03-29	300 000	315 126	331 459			
4,650 %, 2037-11-19	400 000	390 008	419 912	6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	341 804			
4,600 %, 2041-05-19	300 000	312 849	312 448	6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	523 056			
Province de l'Ontario				5,700 %, 2035-10-17				375 000	423 375	458 990
4,500 %, 2015-03-08	1 000 000	1 007 500	1 039 449	4,650 %, 2040-10-17	400 000	397 596	430 274			
4,400 %, 2016-03-08	1 200 000	1 182 213	1 279 159	Province du Manitoba						
3,200 %, 2016-09-08	400 000	399 008	418 680	4,300 %, 2016-03-01	700 000	685 181	745 127			
4,875 %, 2016-12-02	500 000	516 870	547 016	2,050 %, 2016-12-01	100 000	100 316	101 703			
4,300 %, 2017-03-08	1 500 000	1 485 740	1 621 849	1,850 %, 2017-06-01	400 000	399 516	402 206			
1,900 %, 2017-09-08	1 000 000	997 152	998 022	1,850 %, 2018-09-05	350 000	349 510	343 784			
4,200 %, 2018-03-08	500 000	502 900	540 675	3,850 %, 2021-12-01	800 000	836 160	839 874			
5,500 %, 2018-06-02	1 000 000	1 041 760	1 135 347	2,550 %, 2023-06-02	850 000	817 884	787 734			
2,100 %, 2018-09-08	925 000	922 244	915 253	4,400 %, 2025-09-05	300 000	298 896	318 242			
4,400 %, 2019-06-02	1 800 000	1 799 474	1 968 015	4,600 %, 2038-03-05	700 000	599 907	753 692			
4,200 %, 2020-06-02	2 025 000	2 123 782	2 189 798	4,650 %, 2040-03-05	500 000	463 250	542 646			
4,000 %, 2021-06-02	1 400 000	1 422 898	1 483 459	4,100 %, 2041-03-05	500 000	463 065	499 038			
3,150 %, 2022-06-02	2 500 000	2 551 306	2 459 762	Province du Nouveau-Brunswick						
2,850 %, 2023-06-02	1 875 000	1 827 494	1 771 916	4,300 %, 2015-12-03	300 000	320 130	317 165			
série HP, 8,100 %, 2023-09-08	700 000	878 500	958 363	4,400 %, 2019-06-03	300 000	304 428	327 916			
7,600 %, 2027-06-02	400 000	560 280	556 247	4,500 %, 2020-06-02	900 000	921 522	988 352			
6,500 %, 2029-03-08	1 450 000	1 716 025	1 868 393	3,350 %, 2021-12-03	300 000	308 721	302 692			
6,200 %, 2031-06-02	500 000	622 810	632 855	2,850 %, 2023-06-02	700 000	695 397	660 318			
5,850 %, 2033-03-08	630 000	670 944	775 790	4,800 %, 2041-06-03	500 000	564 565	543 946			
5,600 %, 2035-06-02	800 000	897 569	967 073	Société de voirie du Nouveau-Brunswick						
8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	939 413	6,470 %, 2027-11-30	1 195 010	1 352 548	1 405 799			
4,700 %, 2037-06-02	1 100 000	1 082 257	1 190 740	Université de Toronto						
4,650 %, 2041-06-02	1 200 000	1 292 636	1 294 133	5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	294 644			
3,500 %, 2043-06-02	2 600 000	2 583 016	2 310 055	York University						
3,450 %, 2045-06-02	850 000	759 169	746 043	5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	378 069			
						<b>92 423 358</b>	<b>94 669 208</b>			



## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2013

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Banque Royale du Canada				British Columbia Ferry Services			
3,360 %, 2016-01-11	400 000 \$	399 484 \$	412 321 \$	6,250 %, 2034-10-13	200 000 \$	254 278 \$	239 435 \$
2,070 %, 2016-06-17	150 000	149 966	150 744	Brookfield Asset Management			
3,030 %, 2016-07-26	300 000	299 877	308 168	3,950 %, 2019-04-09	200 000	200 380	202 626
3,660 %, 2017-01-25	200 000	210 320	209 161	5,950 %, 2035-06-14	300 000	309 411	301 748
2,580 %, 2017-04-13	200 000	199 972	202 478	BRP Finance			
2,364 %, 2017-09-21	400 000	400 000	398 884	série 7, 5,140 %, 2020-10-13	75 000	77 018	79 941
2,260 %, 2018-03-12	450 000	451 849	443 559	série 4, 5,840 %, 2036-11-05	200 000	189 260	192 481
3,770 %, 2018-03-30	400 000	416 520	419 488	Caisse centrale Desjardins			
2,820 %, 2018-07-12	375 000	374 914	377 135	3,788 %, 2015-06-08	400 000	417 680	412 270
2,890 %, 2018-10-11	250 000	249 978	250 671	2,281 %, 2016-10-17	150 000	150 000	151 020
2,770 %, 2018-12-11	350 000	349 853	348 256	2,795 %, 2018-11-19	200 000	200 000	199 021
2,980 %, 2019-05-07	600 000	602 625	600 722	Calloway Real Estate Investment Trust			
4,350 %, (taux variable à partir du 2015-06-15), 2020-06-15	900 000	930 792	931 762	série H, 4,050 %, 2020-07-27	150 000	150 244	148 935
3,180 %, (taux variable à partir du 2015-11-02), 2020-11-02	300 000	299 916	306 389	Canadian Natural Resources			
2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06	400 000	400 000	393 531	4,950 %, 2015-06-01	100 000	102 614	104 353
4,930 %, 2025-07-16	100 000	99 968	107 726	2,890 %, 2020-08-14	200 000	196 300	192 617
Banque Scotia				Canadian Utilities			
2,250 %, 2015-05-08	400 000	401 302	403 727	5,563 %, 2028-05-26	500 000	500 000	561 758
3,610 %, 2016-02-22	300 000	299 958	311 160	4,543 %, 2041-10-24	200 000	223 700	198 006
1,800 %, 2016-05-09	250 000	249 950	249 772	4,722 %, 2043-09-09	125 000	125 000	127 321
2,740 %, 2016-12-01	600 000	603 210	611 769	4,947 %, 2050-11-18	50 000	50 000	52 465
2,598 %, 2017-02-27	600 000	600 160	608 708	Capital Desjardins			
2,370 %, 2018-01-11	250 000	249 905	248 448	3,797 %, (taux variable à partir du 2015-12-01), 2020-11-23	300 000	300 000	309 690
2,242 %, 2018-03-22	350 000	350 000	344 965	Capital Power Corporation			
6,650 %, (taux variable à partir du 2016-01-22), 2021-01-22	500 000	564 700	545 253	5,276 %, 2020-11-16	100 000	100 000	103 241
2,898 %, (taux variable à partir du 2017-08-03), 2022-08-03	300 000	300 000	303 406	Caterpillar Financial Services Corporation			
3,036 %, (taux variable à partir du 2019-10-18), 2024-10-18	600 000	599 550	592 464	2,630 %, 2017-06-01	100 000	99 977	101 124
Banque Toronto-Dominion				2,290 %, 2018-06-01	100 000	99 981	98 182
2,433 %, 2017-08-15	275 000	275 000	275 712	Chemin de fer Canadien Pacifique			
2,171 %, 2018-04-02	300 000	291 510	295 362	6,450 %, 2039-11-17	200 000	210 948	237 766
3,367 %, (taux variable à partir du 2015-11-02), 2020-11-02	200 000	200 000	204 969	Cogeco Câble			
5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18	700 000	726 688	776 541	4,925 %, 2022-02-14	100 000	100 039	104 004
BC Gas Utility				Collectif Santé Montréal, placement privé			
6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	318 454	série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	300 000	300 000	359 652
bclMC Realty Corporation				Comber Wind Financial Corporation			
3,380 %, 2015-01-29	200 000	206 760	203 907	5,132 %, 2030-11-15	72 402	72 396	70 274
2,650 %, 2017-06-29	200 000	202 780	202 142	Compagnie d'Assurance Générale			
Bell Aliant Communications régionales				Co-operators			
5,520 %, 2019-02-26	500 000	512 135	546 747	5,778 %, 2020-03-10	100 000	100 000	107 665
Bell Canada				Compagnie d'Assurance-Vie			
5,000 %, 2017-02-15	300 000	298 929	323 044	Manufacturers			
3,350 %, 2019-06-18	500 000	524 750	499 648	4,210 %, (taux variable à partir du 2016-11-18), 2021-11-18	300 000	316 740	315 677
3,250 %, 2020-06-17	300 000	298 650	293 617	4,165 %, (taux variable à partir du 2017-06-01), 2022-06-01	100 000	100 000	105 288
8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	417 883	Compagnies Loblaw			
7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	323 535	4,860 %, 2023-09-12	400 000	405 560	407 319
BMW Canada				6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	331 244
série E, 2,880 %, 2016-08-09	150 000	149 994	153 521	Corporation Cameco			
				série D, 5,670 %, 2019-09-02	100 000	105 750	109 687
				série E, 3,750 %, 2022-11-14	100 000	99 992	93 724

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2013

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Corporation Financière Power				Financière Sun Life			
6,900 %, 2033-03-11	200 000 \$	252 402 \$	244 021 \$	4,950 %, (taux variable à partir du 2016-06-01), 2036-06-01	200 000 \$	208 608 \$	211 979 \$
Corporation Shoppers Drug Mart				Finning International			
2,360 %, 2018-05-24	200 000	194 000	196 023	6,020 %, 2018-06-01	200 000	224 400	225 077
Crédit Ford du Canada				First Capital Realty			
2,634 %, 2016-11-21	100 000	100 000	100 522	série Q, 3,900 %, 2023-10-30	300 000	275 100	279 099
4,875 %, 2017-02-08	200 000	212 500	213 614	Fonds de placement immobilier RioCan			
3,320 %, 2017-12-19	150 000	149 938	152 279	série R, 3,716 %, 2021-12-13	200 000	198 200	190 596
3,700 %, 2018-08-02, placement privé	100 000	100 000	102 223	General Electric Capital Corporation			
Enbridge				4,400 %, 2018-02-08	300 000	299 535	320 362
4,530 %, 2020-03-09	400 000	420 400	426 825	Genesis Trust & Corporate Services			
4,240 %, 2042-08-27	100 000	99 932	90 220	2,295 %, 2017-02-15	200 000	200 000	201 188
Enbridge Gas Distribution				George Weston			
4,040 %, 2020-11-23	50 000	49 980	52 605	3,780 %, 2016-10-25	100 000	100 000	103 967
5,210 %, 2036-02-25	200 000	242 200	217 420	Great-West Lifeco			
4,950 %, 2050-11-22	50 000	49 896	52 798	4,650 %, 2020-08-13	700 000	726 100	752 699
Enbridge Income Fund Holdings				Groupe Financier Banque TD			
4,100 %, 2019-02-22	100 000	99 808	103 559	4,970 %, 2015-10-30	500 000	502 425	526 424
Enbridge Pipelines				9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	501 458
6,620 %, 2018-11-19	200 000	237 868	235 488	Groupe Investors			
Encana Corporation				7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	336 928
5,800 %, 2018-01-18	200 000	217 546	221 633	Groupe SNC-Lavalin			
EPCOR Utilities				6,190 %, 2019-07-03	250 000	250 000	279 161
5,800 %, 2018-01-31	300 000	330 921	337 009	Honda Canada Finance			
Fairfax Financial Holdings				2,350 %, 2018-06-04	200 000	193 600	197 235
6,400 %, 2021-05-25	200 000	199 184	213 456	Hospital Infrastructure			
5,840 %, 2022-10-14	100 000	99 963	100 830	série A, 5,439 %, 2045-01-31	100 000	99 999	106 672
Fiducie d'actifs BNC				Husky Energy			
7,235 %, (taux variable à partir du 2018-06-30), perpétuelle	500 000	503 600	584 074	3,750 %, 2015-03-12	150 000	154 950	153 401
Fiducie de billets secondaires BMO				Hydro One			
5,750 %, (taux variable à partir du 2017-09-26), 2022-09-26	500 000	554 250	553 639	2,950 %, 2015-09-11	650 000	658 325	665 555
Fiducie de capital BNC				5,180 %, 2017-10-18	200 000	222 120	220 420
série 1, 5,329 %, (taux variable à partir du 2016-06-30), 2056-06-30	500 000	517 975	535 965	7,350 %, 2030-06-03	350 000	424 922	462 429
Fiducie de Capital de la Banque Scotia				5,360 %, 2036-05-20	400 000	492 800	441 665
série 06-1, 5,650 %, (taux variable à partir du 2036-12-31), 2056-12-31	200 000	204 674	219 832	Industrielle Alliance, Assurance et services financiers			
Fiducie de capital Manuvie II				4,750 %, (taux variable à partir du 2016-12-14), 2021-12-14	150 000	156 255	159 367
7,405 %, (taux variable à partir du 2019-12-31), 2108-12-31	300 000	345 450	356 613	Intact Financial Corporation			
Fiducie de capital RBC				4,700 %, 2021-08-18	200 000	210 700	212 019
série 2018, 6,819 %, (taux variable à partir du 2018-06-30), perpétuelle	400 000	463 680	463 512	Inter Pipeline			
Fiducie de capital Sun Life				3,448 %, 2020-07-20	100 000	100 000	99 710
7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	712 447	3,776 %, 2022-05-30	200 000	202 750	195 520
Fiducie de Capital TD IV				IPL Energy			
6,631 %, (taux variable à partir du 2021-06-30), 2108-06-30	300 000	360 450	348 884	6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	339 213
9,523 %, (taux variable à partir du 2019-06-30), 2108-06-30	500 000	555 415	642 525	John Deere Canada			
				2,250 %, 2017-10-18	100 000	99 958	99 281
				John Deere Financials			
				3,250 %, 2015-04-08	200 000	202 720	204 170
				Metro			
				4,980 %, 2015-10-15	150 000	162 135	157 840
				Molson Coors Capital Finance			
				5,000 %, 2015-09-22	200 000	216 380	210 203
				NAV CANADA			
				4,713 %, 2016-02-24	100 000	107 274	106 300
				7,560 %, 2027-03-01	186 900	226 416	229 939

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2013

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
NOVA Gas Transmission 12,200 %, 2016-02-28	150 000 \$	232 418 \$	181 206 \$	Société financière IGM 6,000 %, 2040-12-10	100 000 \$	99 737 \$	111 149 \$
Nova Scotia Power 6,950 %, 2033-08-25	300 000	354 015	384 858	Société Financière Manuvie 5,161 %, 2015-06-26	300 000	319 800	314 801
OPB Finance Trust série C, 2,900 %, 2023-05-24	150 000	149 896	139 653	Standard Life 3,938 %, (taux variable à partir du 2017-09-21), 2022-09-21	75 000	75 000	77 550
Pembina Pipeline Corporation 3,770 %, 2022-10-24	200 000	192 500	194 657	Suncor Énergie 5,390 %, 2037-03-26	300 000	260 523	316 274
Penske Truck Leasing 3,650 %, 2018-02-01	100 000	99 887	101 090	TELUS Corporation 4,950 %, 2017-03-15	700 000	757 558	755 670
Pipelines Enbridge 6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 306	381 725	série CH, 5,050 %, 2020-07-23	200 000	224 500	217 239
Plenary Health Care Partnerships Humber 2,633 %, 2015-05-18	100 000	100 000	100 980	3,350 %, 2024-04-01	300 000	302 310	274 615
4,895 %, 2039-05-31	100 000	100 000	100 910	Teranet Income Fund 3,531 %, 2015-12-16	100 000	100 000	102 905
Plenary Properties 6,288 %, 2044-01-31	200 000	211 656	237 209	4,807 %, 2020-12-16	200 000	198 245	212 107
Rogers Communications 3,000 %, 2017-06-06	300 000	299 763	304 669	5,754 %, 2040-12-17	100 000	100 000	103 674
5,340 %, 2021-03-22	400 000	408 760	435 135	Terasen Gas 6,000 %, 2037-10-02	200 000	221 100	239 330
6,110 %, 2040-08-25	200 000	199 808	217 112	Thomson Reuters Corporation 4,350 %, 2020-09-30	500 000	516 215	517 359
Rogers Corporation 5,800 %, 2016-05-26	425 000	466 812	461 484	Tim Hortons 4,200 %, 2017-06-01	150 000	159 441	157 333
Shaw Communications 6,150 %, 2016-05-09	200 000	219 488	217 627	Toronto Hydro Corporation 4,490 %, 2019-11-12	100 000	102 463	107 974
5,650 %, 2019-10-01	250 000	271 000	275 046	3,540 %, 2021-11-18	150 000	155 235	150 804
5,500 %, 2020-12-07	100 000	99 635	109 056	Toyota Crédit Canada 3,550 %, 2016-02-22	100 000	99 891	103 614
6,750 %, 2039-11-09	100 000	97 356	111 583	2,750 %, 2018-07-18	100 000	99 986	100 144
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance 6,632 %, 2044-06-30	200 000	200 000	232 863	TransAlta Corporation 6,400 %, 2019-11-18	200 000	213 090	216 395
Sobeys 7,160 %, 2018-02-26	75 000	85 756	86 386	TransCanada PipeLines 11,800 %, 2020-11-20	175 000	270 644	261 748
4,700 %, 2023-08-08	300 000	296 310	298 554	8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	643 944
Société Canadian Tire 4,950 %, 2015-06-01	200 000	197 422	208 639	Union Gas 8,750 %, 2018-08-03	275 000	349 456	341 497
Société de financement GE Capital Canada 5,100 %, 2016-06-01	500 000	541 100	537 753	4,880 %, 2041-06-21	200 000	228 800	206 161
3,350 %, 2016-11-23	500 000	499 340	518 575	Volkswagen Credit Canada 2,200 %, 2016-10-11	100 000	99 897	100 504
2,420 %, 2018-05-31	200 000	199 990	197 871	2,900 %, 2017-06-01	100 000	100 000	101 980
5,730 %, 2037-10-22	200 000	222 900	227 115	2,450 %, 2017-11-14	100 000	99 822	99 682
Société de services financiers Wells Fargo Canada 3,700 %, 2016-03-30	100 000	99 959	103 999	Wells Fargo Canada Corporation 2,780 %, 2018-11-15	200 000	199 944	198 769
2,774 %, 2017-02-09	450 000	450 000	458 349	Westcoast Energy 3,280 %, 2016-01-15	200 000	202 726	205 565
2,944 %, 2019-07-25	400 000	400 000	397 430	5,600 %, 2019-01-16	200 000	227 500	222 143
3,460 %, 2023-01-24	75 000	75 000	72 349	9,900 %, 2020-01-10	150 000	220 168	200 222
Société en commandite Gaz Métro série J, 5,450 %, 2021-07-12	200 000	239 660	225 851			61 281 691	62 619 058
Société Financière Daimler Canada 2,330 %, 2015-09-14	100 000	99 997	100 789	<b>Total des obligations canadiennes</b>		203 480 532	206 756 037
2,230 %, 2016-04-18	100 000	100 002	100 566				
3,280 %, 2016-09-15	100 000	100 000	103 086				
2,280 %, 2017-02-17	100 000	99 998	100 084				

**PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2013

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Obligations supranationales (1,3 %)</b>			
Banque asiatique de développement 4,750 %, 2017-06-15	1 000 000 \$	998 350 \$	1 091 061 \$
Banque Interaméricaine de développement 4,400 %, 2026-01-26	1 550 000	1 506 970	1 621 066
<b>Total des obligations supranationales</b>		<u>2 505 320</u>	<u>2 712 127</u>
<b>Total des obligations</b>		<u>205 985 852</u>	<u>209 468 164</u>
<b>Titres adossés à des crédits mobiliers (0,7 %)</b>			
Canadian Credit Card Trust série 10-1, 3,444 %, 2015-07-24	200 000	201 584	205 546
CHIP Mortgage Trust 3,973 %, 2016-02-01	100 000	100 000	103 429
Fiducie carte de crédit or série 10-1, 3,824 %, 2015-05-15	300 000	300 000	309 181
3,510 %, 2016-05-15	200 000	200 000	207 843
Hollis Receivables Term Trust série A, 2,235 %, 2016-09-26	100 000	100 000	100 656
Master Credit Card Trust 3,502 %, 2016-05-21	200 000	200 000	207 810
série 12-1, 2,626 %, 2017-01-21	200 000	200 000	203 243
Master Credit Card Trust II série 13-4, 2,723 %, 2018-11-21	200 000	200 000	198 910
<b>Total des titres adossés à des crédits mobiliers</b>		<u>1 501 584</u>	<u>1 536 618</u>
<b>Titres de marché monétaire (0,4 %)</b>			
Bons du Trésor du Canada 2014-03-13	100 000	99 750	99 821
2014-03-27	700 000	698 306	698 507
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<u>798 056</u>	<u>798 328</u>
<b>Titres adossés à des créances hypothécaires (0,2 %)</b>			
Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers 4,707 %, 2015-07-12	500 000	107 881	115 966
5,198 %, 2017-06-12	300 000	296 331	326 719
<b>Total des titres adossés à des créances hypothécaires</b>		<u>404 212</u>	<u>442 685</u>
<b>Total des placements (99,4 %)</b>		<u><b>208 689 704 \$</b></u>	<u><b>212 245 795</b></u>
<b>Autres éléments d'actif net (0,6 %)</b>			<u>1 332 535</u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<u><b>213 578 330 \$</b></u>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2013

**TABLEAU 1**
**Prêts de titres**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
<b>Titres prêtés</b>	<b>12 664 713 \$</b>	<b>12 918 007 \$</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	
19/12/13	06/01/14	Province de la Saskatchewan, 4,750 %, 2040-06-01	235 337 \$	233 566 \$	6 478 \$	233 643 \$
23/12/13	06/01/14	Caisse centrale Desjardins, 3,788 %, 2015-06-08	287 262	287 329	5 678	287 393
23/12/13	06/01/14	Caisse centrale Desjardins, 2,281 %, 2016-10-17	151 960	151 888	3 111	151 922
23/12/13	06/01/14	Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,150 %, 2023-09-15	403 382	405 338	6 111	405 435
23/12/13	06/01/14	Groupe Financier Banque TD, 4,970 %, 2015-10-30	472 573	471 279	10 746	471 383
23/12/13	06/01/14	Hydro-Québec, 9,625 %, 2022-07-15	89 591	90 123	1 259	90 143
23/12/13	06/01/14	Province de la Colombie-Britannique, 4,950 %, 2040-06-18	2 544 285	2 552 392	42 778	2 552 990
23/12/13	06/01/14	Province du Manitoba, 1,850 %, 2018-09-05	346 542	347 559	5 914	347 642
23/12/13	06/01/14	TELUS Corporation, 3,350%, 2024-04-01	278 260	279 155	4 670	279 221
24/12/13	03/01/14	Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,800 %, 2021-06-15	965 426	969 243	15 492	969 451
24/12/13	03/01/14	Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,650 %, 2022-03-15	987 908	992 160	15 507	992 373
27/12/13	03/01/14	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2023-06-01	293 961	293 407	6 433	293 445
27/12/13	03/01/14	Province de l'Ontario, 1,900 %, 2017-09-08	1 006 594	1 006 426	20 300	1 006 560
27/12/13	03/01/14	Province de l' Ontario, 2,850 %, 2023-06-02	1 780 752	1 783 598	32 769	1 783 822
27/12/13	03/01/14	Province de l' Ontario, 4,650 %, 2041-06-02	1 303 313	1 309 302	20 078	1 309 476
27/12/13	03/01/14	Province de Québec, 4,500 %, 2020-12-01	770 818	786 244	-	786 346
27/12/13	06/01/14	Province de l' Ontario, 4,500 %, 2015-03-08	104 285	104 362	2 009	104 375
27/12/13	06/01/14	Province de Québec, 4,500 %, 2017-12-01	1 035 765	1 036 517	19 963	1 036 648
27/12/13	07/01/14	Province de Québec, 3,500 %, 2045-12-01	522 364	526 256	6 555	526 322
27/12/13	08/01/14	Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,350 %, 2023-09-15	375 900	376 453	6 964	376 503
30/12/13	03/01/14	Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,350 %, 2020-12-15	628 223	627 706	13 081	627 740
30/12/13	03/01/14	Province de l' Ontario, 4,400 %, 2016-03-08	1 296 483	1 295 546	26 867	1 295 615
30/12/13	03/01/14	Province de l'Ontario, 2,100 %, 2018-09-08	299 619	299 070	6 541	299 086
30/12/13	03/01/14	Province de Québec, 4,500 %, 2018-12-01	1 321 870	1 320 450	27 858	1 320 521
30/12/13	03/01/14	Province de Québec, 3,000 %, 2023-09-01	1 585 164	1 582 289	34 578	1 582 373
30/12/13	03/01/14	Province du Nouveau-Brunswick, 2,850 %, 2023-06-02	663 736	663 240	13 771	663 276
30/12/13	06/01/14	Capital Desjardins, 3,797 %, 2020-11-23	311 209	307 665	9 768	307 681
30/12/13	06/01/14	Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2023-06-01	65 624	65 495	1 442	65 498
30/12/13	13/01/14	Caterpillar Financial Services Corporation, 2,290 %, 2018-06-01	98 641	98 282	2 332	98 287
31/12/13	07/01/14	Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,700 %, 2017-12-15	2 123 802	2 119 511	46 767	2 119 566
31/12/13	14/01/14	Caisse centrale Desjardins, 2,795 %, 2018-11-19	200 069	199 943	4 128	199 948
			<b>22 550 718 \$</b>	<b>22 581 794 \$</b>	<b>419 948 \$</b>	<b>22 584 684 \$</b>

## INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ

Au 31 décembre 2013

**Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur**

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

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

Au 31 décembre 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Obligations	139 723 283	69 744 881	—	209 468 164
Titres hypothécaires	—	442 685	—	442 685
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	1 536 618	—	1 536 618
Titres de marché monétaire	798 328	—	—	798 328
<b>Total</b>	<b>140 521 611</b>	<b>71 724 184</b>	<b>—</b>	<b>212 245 795</b>

Au 31 décembre 2012	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Obligations	133 797 231	61 104 626	—	194 901 857
Titres hypothécaires	—	486 488	—	486 488
Titres adossés à des crédits mobiliers	—	1 249 519	—	1 249 519
Titres de marché monétaire	1 122 934	—	—	1 122 934
<b>Total</b>	<b>134 920 165</b>	<b>62 840 633</b>	<b>—</b>	<b>197 760 798</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2013 et 2012, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

**Risques découlant des instruments financiers****Objectifs de placement**

Le Fonds obligations canadiennes FMOQ a comme objectifs de procurer au participant un revenu élevé et régulier de même qu'une grande sécurité du capital.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit principalement dans :

- des titres d'emprunt émis ou garantis par les gouvernements fédéral ou provinciaux canadiens ;
- des titres d'emprunt émis par les corporations municipales ou scolaires canadiennes ;
- des titres d'emprunt émis par des grandes sociétés canadiennes ;
- des titres d'emprunt émis par des organisations supranationales reconnues ;
- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens.

**Risque de taux d'intérêt**

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

Au 31 décembre 2013	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	1 004 931	93 036 279	57 253 672	61 157 516	—	212 452 398
Autres éléments à recevoir	22 584 684	—	—	—	1 382 552	23 967 236
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>23 589 615</b>	<b>93 036 279</b>	<b>57 253 672</b>	<b>61 157 516</b>	<b>1 382 552</b>	<b>236 419 634</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Charges à payer	—	—	—	—	51 203	51 203
Autres éléments de passif	22 584 684	—	—	—	205 417	22 790 101
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>22 584 684</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>256 620</b>	<b>22 841 304</b>
<b>Total</b>	<b>1 004 931</b>	<b>93 036 279</b>	<b>57 253 672</b>	<b>61 157 516</b>	<b>1 125 932</b>	<b>213 578 330</b>
<b>Au 31 décembre 2012</b>						
Au 31 décembre 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	2 598 521	85 711 272	47 821 170	61 864 347	—	197 995 310
Autres éléments à recevoir	22 462 207	—	—	—	1 475 279	23 937 486
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>25 060 728</b>	<b>85 711 272</b>	<b>47 821 170</b>	<b>61 864 347</b>	<b>1 475 279</b>	<b>221 932 796</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Charges à payer	—	—	—	—	64 917	64 917
Autres éléments de passif	22 462 207	—	—	—	53 755	22 515 962
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>22 462 207</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>118 672</b>	<b>22 580 879</b>
<b>Total</b>	<b>2 598 521</b>	<b>85 711 272</b>	<b>47 821 170</b>	<b>61 864 347</b>	<b>1 356 607</b>	<b>199 351 917</b>

Au 31 décembre 2013, 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 3 572 098 \$ (3 483 675 \$ au 31 décembre 2012).

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.

Au 31 décembre 2013	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
<b>Indice de référence</b>		
DEX univers	1,00	1 964 921
<b>Au 31 décembre 2012</b>		
Au 31 décembre 2012	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
<b>Indice de référence</b>		
DEX univers	1,00	1 774 232

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 31 décembre 2013 :**

<b>Cote de crédit</b>	<b>Pourcentage des titres à revenu fixe (%)</b>
AAA	31
AA	27
A	32
BBB	10
<b>Total</b>	<b>100</b>

**Répartition par cote de crédit au 31 décembre 2012 :**

<b>Cote de crédit</b>	<b>Pourcentage des titres à revenu fixe (%)</b>
AAA	33
AA	27
A	32
BBB	8
<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 31 décembre 2013</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Charges à payer	51 203	—	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	22 584 684	—	—
Parts rachetées à payer	205 417	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>22 841 304</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Charges à payer	64 917	—	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	22 462 207	—	—
Parts rachetées à payer	53 755	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>22 580 879</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

**ÉTAT DE L'ACTIF NET**

Aux 31 décembre	2013	2012
<b>Actif</b>		
Encaisse	139 662 \$	171 002 \$
Placements à la juste valeur	25 689 324	25 934 020
Souscriptions à recevoir	21 233	6 015
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	59 731
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	7 384	14 867
	<u>25 857 603</u>	<u>26 185 635</u>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	5 987	7 768
Parts rachetées à payer	36 324	258 317
Somme à payer pour l'achat de titres	—	18 919
	<u>42 311</u>	<u>285 004</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<u>25 815 292 \$</u>	<u>25 900 631 \$</u>
<b>Parts en circulation</b>	<u>1 127 251</u>	<u>1 311 680</u>
<b>Actif net par part</b>	<u>22,90 \$</u>	<u>19,75 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

  
Louis Godin  
Président du conseil d'administration

  
Yves Langlois  
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

**ÉTAT DES RÉSULTATS**

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	1 717 \$	7 947 \$
Dividendes	85 563	116 643
Revenu provenant des prêts de titres et des mises en pension	803	1 459
Distributions reçues des fonds sous-jacents	502 661	464 371
	<u>590 744</u>	<u>590 420</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	260 083	261 836
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	411	443
	<u>260 494</u>	<u>262 279</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<u>330 250</u>	<u>328 141</u>
<b>Gains sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Gain net réalisé	919 146	285 242
Gain net non réalisé	2 846 758	677 788
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(12 382)	(28 922)
	<u>3 753 522</u>	<u>934 108</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>4 083 772 \$</u>	<u>1 262 249 \$</u>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<u>3,37 \$</u>	<u>0,95 \$</u>

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET**

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	<u>25 900 631 \$</u>	<u>27 767 104 \$</u>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	1 010 031	1 718 802
Parts émises au réinvestissement des distributions	367 754	1 390 652
Parts rachetées	(5 178 987)	(4 845 115)
	<u>(3 801 202)</u>	<u>(1 735 661)</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>4 083 772</u>	<u>1 262 249</u>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	(367 909)	(270 319)
Gain net sur la vente de placements	—	(1 122 742)
	<u>(367 909)</u>	<u>(1 393 061)</u>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<u>25 815 292 \$</u>	<u>25 900 631 \$</u>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2013

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Fonds de placement (83,8 %)</b>				<b>Soins de santé (0,1 %)</b>			
Fonds d'actions canadiennes SEI, classe O	266 694	5 875 414 \$	5 749 672 \$	Catamaran	650	35 823 \$	32 766 \$
Fonds d'actions de croissance Fiera Sceptre, classe O	32 175	3 379 601	4 546 567	<b>Services financiers (4,4 %)</b>			
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	412 536	10 336 954	11 333 120	Banque Royale du Canada	2 488	142 076	177 593
<b>Total des fonds de placement</b>		<b>19 591 969</b>	<b>21 629 359</b>	Banque Scotia	2 521	142 206	167 394
	<b>Nombre d'actions</b>			Banque Toronto-Dominion	2 364	186 615	236 613
<b>Actions (12,4 %)</b>				CI Financial	1 984	59 527	70 095
<b>Énergie (2,9 %)</b>				Corporation Financière Power	1 950	60 276	70 180
Bellatrix Exploration	1 663	13 304	12 971	Element Financial Corporation	6 200	73 519	86 676
Canadian Natural Resources	4 111	127 464	147 667	FirstService Corporation	823	27 413	37 595
Cenovus Energy	3 457	111 240	105 093	Intact Financial Corporation	512	30 944	35 512
Enbridge	986	41 182	45 741	Société financière IGM	1 801	83 379	101 000
MEG Energy Corp.	2 359	73 201	72 209	Société Financière Manuvie	6 864	103 225	143 801
Peyto Exploration & Development Corp.	1 676	43 539	54 403			<b>909 180</b>	<b>1 126 459</b>
Precision Drilling Corporation	5 852	57 656	58 110	<b>Technologie (0,5 %)</b>			
Suncor Énergie	5 053	171 321	188 022	Groupe CGI, classe A	3 731	112 355	132 525
Tourmaline Oil Corp.	1 722	68 534	76 973	<b>Télécommunications (0,2 %)</b>			
		<b>707 441</b>	<b>761 189</b>	TELUS Corporation	1 428	45 790	52 208
<b>Matériaux (1,6 %)</b>				<b>Total des actions</b>		<b>2 791 787</b>	<b>3 219 303</b>
Argonaut Gold	9 857	77 255	52 341	<b>Fonds négociés en bourse (3,1 %)</b>			
B2Gold Corp.	17 230	47 584	37 389	iShares S&P/TSX 60 Index Fund	40 200	787 269	790 734
Capstone Mining Corp.	16 880	47 214	50 471			<b>Valeur nominale</b>	
CCL Industries, classe B	550	38 532	43 527	<b>Titres de marché monétaire (0,2 %)</b>			
First Quantum Minerals	4 865	87 886	93 019	Bons du Trésor du Canada			
Franco-Nevada Corporation	1 672	71 846	72 297	2014-02-13	25 000 \$	24 944	24 973
Goldcorp	1 445	39 000	33 221	2014-03-13	25 000	24 957	24 955
West Fraser Timber Co.	408	32 998	42 269	<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<b>49 901</b>	<b>49 928</b>
		<b>442 315</b>	<b>424 534</b>	<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>			
<b>Produits industriels (1,2 %)</b>						<b>(1 224)</b>	<b>—</b>
ATS Automation Tooling Systems	3 693	42 914	50 151	<b>Total des placements (99,5 %)</b>			
Chemin de fer Canadien Pacifique	400	45 336	64 220			<b>23 219 702 \$</b>	<b>25 689 324</b>
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2 567	121 563	155 406	<b>Autres éléments d'actif net (0,5 %)</b>			
TransForce	1 594	29 204	40 248				<b>125 968</b>
		<b>239 017</b>	<b>310 025</b>	<b>Actif net (100 %)</b>			
<b>Consommation discrétionnaire (1,1 %)</b>							<b>25 815 292 \$</b>
Dollarama	784	53 739	69 023				
Magna International, classe A	880	55 319	76 622				
Vêtements de Sport Gildan	2 311	100 500	130 803				
		<b>209 558</b>	<b>276 448</b>				
<b>Consommation courante (0,4 %)</b>							
Alimentation Couche-Tard, classe B	611	32 112	48 788				
Compagnies Loblaw	1 283	58 196	54 361				
		<b>90 308</b>	<b>103 149</b>				

**PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2013

**TABLEAU 1****Prêts de titres**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
<b>Titres prêtés</b>	<u>632 406 \$</u>	<u>645 054 \$</u>

**INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS ACTIONS CANADIENNES FMOQ**

Au 31 décembre 2013

**Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur**

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

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

Au 31 décembre 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions et fonds négociés en bourse	4 010 037	—	—	4 010 037
Titres de marché monétaire	49 928	—	—	49 928
Fonds de placement	4 546 567	17 082 792	—	21 629 359
<b>Total</b>	<b>8 606 532</b>	<b>17 082 792</b>	<b>—</b>	<b>25 689 324</b>
<b>Au 31 décembre 2012</b>				
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	3 560 099	—	—	3 560 099
Titres de marché monétaire	149 709	—	—	149 709
Fonds de placement	4 472 539	17 751 673	—	22 224 212
<b>Total</b>	<b>8 182 347</b>	<b>17 751 673</b>	<b>—</b>	<b>25 934 020</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2013 et 2012, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

**Risques découlant des instruments financiers****Objectifs de placement**

Le Fonds actions canadiennes FMOQ a comme objectif de procurer au participant une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans :

- des actions ordinaires de toutes classes et catégories incluant les droits de souscription de toutes sociétés canadiennes inscrites à une bourse ;
- des obligations convertibles et des actions privilégiées convertibles de toutes sociétés canadiennes ;
- de la liquidité et des titres de marché monétaire canadiens.

**Risques des fonds sous-jacents**

La présentation des risques ne comprend que l'exposition directe découlant des instruments financiers du Fonds. Toutefois, étant donné qu'une portion significative de l'actif net du Fonds est investie dans des fonds sous-jacents, il est 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**

Aux 31 décembre 2013 et 2012, la plupart des éléments d'actif et passif financiers du Fonds sont libellés en dollar canadien. Le Fonds est donc directement peu exposé au risque de change.

**Risque de taux d'intérêt**

Aux 31 décembre 2013 et 2012, 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.

**Au 31 décembre 2013**

<b>Indice de référence</b>	<b>Variation des cours (%)</b>	<b>Impact sur l'actif net (\$)</b>
S&P/TSX Composé	3,00	766 714

**Au 31 décembre 2012**

<b>Indice de référence</b>	<b>Variation des cours (%)</b>	<b>Impact sur l'actif net (\$)</b>
S&P/TSX Composé	3,00	691 547

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

**Risque de crédit**

Aux 31 décembre 2013 et 2012, le Fonds n'a pas investi de montants importants dans des titres à revenu fixe ni dans des instruments financiers dérivés de gré à gré. Le Fonds est donc directement 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 31 décembre 2013</b>	<b>Moins de 1 mois (\$)</b>	<b>De 1 à 3 mois (\$)</b>	<b>Échéance non indiquée (\$)</b>
Charges à payer	5 987	—	—
Parts rachetées à payer	36 324	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>42 311</b>	—	—

<b>Au 31 décembre 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	18 919	—	—
Charges à payer	7 768	—	—
Parts rachetées à payer	258 317	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>285 004</b>	—	—

**ÉTAT DE L'ACTIF NET**

Aux 31 décembre	2013	2012
<b>Actif</b>		
Encaisse	2 951 066 \$	2 646 834 \$
Placements à la juste valeur	189 992 689	170 838 302
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	3 823 206	2 186 090
Souscriptions à recevoir	28 932	14 473
Somme à recevoir pour la vente de titres	137 052	1 490 969
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	191 146	175 704
	<u>197 124 091</u>	<u>177 352 372</u>
<b>Passif</b>		
Charges à payer	46 567	56 865
Parts rachetées à payer	42 505	68 111
Somme à payer pour l'achat de titres	50 625	1 492 093
	<u>139 697</u>	<u>1 617 069</u>
<b>Actif net et avoir des participants</b>	<u>196 984 394 \$</u>	<u>175 735 303 \$</u>
<b>Parts en circulation</b>	<u>18 761 108</u>	<u>21 468 287</u>
<b>Actif net par part</b>	<u>10,50 \$</u>	<u>8,19 \$</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

  
Louis Godin  
Président du conseil d'administration

  
Yves Langlois  
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

**ÉTAT DES RÉSULTATS**

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	182 605 \$	15 037 \$
Dividendes	1 923 774	1 917 190
Revenu provenant des prêts de titres et des mises en pension	—	36
Revenu net provenant d'instruments financiers dérivés	11 197 234	13 057 025
	<u>13 303 613</u>	<u>14 989 288</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion	2 005 404	1 788 230
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	167	160
	<u>2 005 571</u>	<u>1 788 390</u>
<b>Revenu net de placement</b>	<u>11 298 042</u>	<u>13 200 898</u>
<b>Gains sur placements et autres éléments d'actif net</b>		
Gain net réalisé	16 538 601	1 978 350
Gain net non réalisé	23 629 449	8 517 772
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	(41 871)	(45 613)
	<u>40 126 179</u>	<u>10 450 509</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>51 424 221 \$</u>	<u>23 651 407 \$</u>
<b>Variation de l'actif net résultant de l'exploitation par part</b>	<u>2,62 \$</u>	<u>1,02 \$</u>

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET**

Exercices clos les 31 décembre	2013	2012
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	<u>175 735 303 \$</u>	<u>177 738 870 \$</u>
<b>Opérations sur les parts</b>		
Parts vendues	2 251 954	2 375 195
Parts émises au réinvestissement des distributions	5 876 194	—
Parts rachetées	(32 426 847)	(28 030 169)
	<u>(24 298 699)</u>	<u>(25 654 974)</u>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<u>51 424 221</u>	<u>23 651 407</u>
<b>Distributions effectuées au profit des investisseurs</b>		
Revenu net de placement	(5 876 431)	—
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<u>196 984 394 \$</u>	<u>175 735 303 \$</u>

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2013

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Actions (55,0 %)</b>				<b>Matériaux (1,9 %)</b>			
<b>Actions américaines (42,8 %)</b>							
<b>Énergie (2,3 %)</b>							
Anadarko Petroleum Corporation	977	58 113 \$	82 404 \$	A. Schulman	2 286	49 281 \$	85 634 \$
Apache Corporation	778	75 598	71 106	A.M. Castle & Co.	1 451	21 451	22 764
Approach Resources	3 000	67 211	61 519	Air Products and Chemicals	542	54 262	64 432
Arch Coal	18 100	83 316	85 283	AK Steel Holding Corporation	6 900	54 009	60 105
Baker Hughes	892	64 276	52 427	Alcoa	2 134	76 062	24 105
Basic Energy Services	2 272	29 344	38 157	Allegheny Technologies	255	23 961	9 661
Bristow Group	1 800	64 780	143 701	AMCOL International	2 100	69 669	75 897
Cabot Oil & Gas Corporation	932	38 390	38 412	Calgon Carbon Corporation	2 171	35 452	47 475
Cameron International Corporation	644	40 279	40 776	Century Aluminum company	3 081	39 214	33 491
Chesapeake Energy Corporation	1 117	42 232	32 244	CF Industries Holdings	126	30 589	31 228
Chevron Corporation	3 694	325 714	490 765	Clearwater Paper Corporation	1 953	62 860	108 950
Cloud Peak Energy	5 185	100 395	99 266	Deltic Timber Corporation	600	42 876	43 153
Comstock Resources	2 254	26 372	43 824	Dow Chemical Company	2 321	96 474	109 558
ConocoPhillips	2 473	153 571	185 856	E.I. du Pont de Nemours and Company	2 013	94 788	139 103
Contango Oil & Gas Company	1 052	46 579	52 678	Eastman Chemical Company	404	32 602	34 676
Devon Energy Corporation	844	71 181	55 549	Ecolab	507	25 323	56 222
EOG Resources	528	44 283	94 228	FMC Corporation	407	31 761	32 661
EQT	374	35 148	35 713	Freeport-McMoRan Copper & Gold, classe B	1 780	87 564	71 450
Exterran Holdings	5 000	113 278	181 929	FutureFuel Corp.	1 420	27 035	23 848
Exxon Mobil Corporation	8 440	741 141	908 454	Globe Specialty Metals	3 000	56 967	57 435
FMC Technologies	536	29 904	29 759	Hawkins	450	17 620	17 733
Forest Oil Corporation	5 057	21 822	19 417	Haynes International	1 033	55 449	60 418
Green Plains Renewable Energy	1 940	41 119	39 989	Headwaters	3 000	32 264	31 206
Gulf Island Fabrication	1 277	36 969	31 416	Innophos Holdings	1 878	87 203	96 996
Halliburton Company	1 725	63 220	93 112	International Paper Company	994	33 040	51 825
Hess Corporation	664	48 807	58 617	Kaiser Aluminum Corp.	1 600	88 619	119 532
Hornbeck Offshore Services	2 705	79 614	141 637	Koppers Holdings	1 700	75 038	82 631
ION Geophysical Corporation	6 763	47 698	23 665	Kraton Performance Polymers	2 705	86 353	66 230
Kinder Morgan	777	26 817	29 743	LSB Industries	1 600	45 442	69 806
Marathon Oil Corporation	1 682	57 878	63 151	Materion	1 878	41 906	61 601
Marathon Petroleum Corporation	596	26 550	58 155	Monsanto Company	1 038	106 635	128 674
Murphy Oil Corporation	462	28 997	31 881	Mosaic Company	724	34 507	36 400
National Oilwell Varco	825	59 372	69 777	Myers Industries	1 200	12 640	26 905
Noble Energy	874	31 964	63 305	Neenah Paper	1 400	45 000	63 612
Occidental Petroleum Corporation	1 660	134 426	167 907	Newmont Mining Corporation	1 068	53 724	26 149
PDC Energy	1 668	32 746	94 311	Nucor Corporation	701	41 095	39 799
Penn Virginia Corporation	3 937	88 935	39 487	Olympic Steel	794	26 793	24 440
PetroQuest Energy	2 237	15 132	10 278	OM Group	2 930	68 565	113 404
Phillips 66	1 176	43 401	96 474	P.H. Glatfelter Company	3 642	72 278	106 990
Pioneer Energy Services	4 696	38 937	39 957	PolyOne Corporation	3 500	130 381	131 557
Pioneer Natural Resources	323	65 286	63 219	PPG Industries	310	21 406	62 534
Seacor Holdings	1 653	136 740	160 342	Praxair	637	55 444	88 091
Southwestern Energy Company	782	33 135	32 712	Quaker Chemical Corporation	500	40 936	40 970
Spectra Energy Corp.	1 591	40 618	60 276	RTI International Metals	1 000	24 699	36 365
Swift Energy Company	3 907	116 092	56 141	Schweitzer-Mauduit International	1 578	61 318	86 335
Tetra Technologies	6 613	78 231	86 865	Sherwin-Williams Company	2 360	436 021	460 303
Valero Energy Corporation	1 297	77 279	69 526	Sigma-Aldrich Corporation	394	21 036	38 679
Williams Companies	1 460	41 964	59 909	Stepan Company	1 427	66 615	99 383
WPX Energy	487	9 518	10 551	Stillwater Mining Company	3 982	47 308	52 263
				SunCoke Energy	3 100	74 361	75 208
				Texas Industries	1 000	70 712	73 155
		3 774 372	4 595 870				

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2013

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Matériaux (suite)</b>				<b>Produits industriels (suite)</b>			
Tredegar Corporation	2 100	52 731 \$	64 282 \$	Griffon Corporation	4 233	44 149 \$	59 429 \$
United States Steel Corporation	296	28 164	9 284	Healthcare Services Group	2 600	78 528	78 371
Wausau Paper Corp.	4 270	48 090	57 542	Heartland Express	2 190	35 510	41 694
Zep	1 900	38 476	36 618	Heidrick & Struggles International	1 503	43 405	32 100
		3 254 069	3 768 768	Honeywell International	1 624	93 168	157 823
<b>Produits industriels (6,7 %)</b>				Hub Group, classe A	3 000	119 514	127 186
3M Company	9 407	823 550	1 403 046	Huntington Ingalls Industries	1	37	96
AAR Corp.	3 377	84 038	100 534	IHS	4 798	365 748	610 849
ABM Industries	3 860	76 430	117 335	II-VI	4 600	83 452	86 060
Actuant Corporation, classe A	4 000	116 848	155 839	Illinois Tool Works	790	43 600	70 648
Aegion	3 300	69 717	76 796	Insperty	2 029	50 538	77 819
AeroVironment	1 653	35 572	51 197	Interface	1 803	17 447	42 074
Albany International Corp., classe A	1 400	22 884	53 486	John Bean Technologies Corporation	1 000	14 039	31 153
American Science and Engineering	450	29 329	34 365	Kaman Corporation	2 300	83 718	97 069
American Woodmark Corporation	500	20 094	21 006	Kansas City Southern	279	35 991	36 734
AMETEK	576	31 711	32 255	Kelly Services, classe A	2 304	25 254	56 264
Applied Industrial Technologies	3 600	147 783	187 849	Knight Transportation	2 073	40 364	40 415
Arkansas Best Corporation	1 000	34 875	35 822	Korn/Ferry International	4 076	60 222	113 237
Astec Industries	1 722	46 604	70 734	L-3 Communications Holdings	327	37 252	37 169
Atlas Air Worldwide Holdings	2 287	111 035	91 534	Lindsay Corporation	600	52 366	52 699
Barnes Group	1 600	27 907	65 161	Lockheed Martin Corporation	584	64 476	92 327
Boeing Company	1 358	123 818	197 128	Lydall	700	12 619	13 096
Brady Corporation, classe A	2 329	80 944	76 593	Middleby Corporation	2 306	165 467	588 003
Briggs & Stratton Corporation	4 357	82 905	100 838	Moog, classe A	1 500	58 521	108 344
Caterpillar	1 328	96 766	128 266	Mueller Industries	2 400	122 184	160 766
CDI Corp.	1 124	17 643	22 129	National Presto Industries	450	31 176	38 433
Comfort Systems USA	2 653	35 301	54 685	Navigant Consulting	1 700	16 064	34 680
Consolidated Graphics	676	22 558	48 489	Norfolk Southern Corporation	609	31 603	60 116
CSX Corporation	2 235	31 247	68 367	Northrop Grumman Corporation	493	40 473	60 097
Cubic Corporation	1 800	95 134	100 759	Orbital Sciences Corporation	2 800	41 814	69 330
Cummins	409	24 336	61 324	Orion Marine Group	2 329	16 892	29 775
Curtiss-Wright Corporation	3 982	131 357	263 434	Paccar	889	45 362	55 948
Danaher Corporation	1 224	46 304	100 490	Pall Corporation	343	30 973	31 137
Deere & Company	910	83 685	88 396	Parker Hannifin Corporation	344	27 720	47 070
Delta Air Lines	1 820	53 550	53 175	Powell Industries	768	28 429	54 516
Dover Corporation	352	16 206	36 140	Precision Castparts Corp.	323	48 769	92 513
EMCOR Group	5 727	123 993	258 391	Quanex Building Products Corporation	3 200	67 976	67 764
Emerson Electric Co.	1 495	88 004	111 592	Raytheon Company	708	44 305	68 292
Encore Wire Corporation	676	15 437	38 251	Resources Connection	1 400	13 604	21 293
Engility	1 427	27 842	50 678	Rockwell Automation	415	28 078	52 155
EnPro Industries	826	28 320	50 648	Rockwell Collins	415	30 285	32 615
ESCO Technologies	2 300	83 784	83 810	Roper Industries	223	31 998	32 881
Exponent	526	27 980	43 224	Simpson Manufacturing Co.	2 104	58 649	82 173
Fastenal Company	505	24 422	25 497	SkyWest	4 824	91 716	76 039
FedEx Corporation	585	57 658	89 461	Southwest Airlines Co.	1 875	26 294	37 572
Flowserve Corporation	409	32 922	34 305	Standex International	1 100	73 695	73 310
Fluor Corporation	426	31 080	36 379	Stanley Black & Decker	280	16 645	24 027
Forward Air Corporation	976	33 685	45 509	Teledyne Technologies	1 400	90 771	136 769
Franklin Electric Co.	1 200	57 172	56 950	Tennant Company	878	33 021	63 287
G & K Services, classe A	800	31 421	52 865	Tetra Tech	5 410	143 305	146 729
General Dynamics Corporation	643	58 455	65 340	Titan International	4 600	101 443	87 969
General Electric Company	19 801	725 977	590 323	Toro Company	2 000	132 197	135 227
Gibraltar Industries	2 361	37 523	46 657	TrueBlue	1 200	19 091	32 891
Graco	9 886	364 796	821 310	UniFirst	751	42 408	85 420

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2013

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>			
Union Pacific Corporation	903	58 042 \$	161 324 \$	Genuine Parts Company	552	26 842 \$	48 830 \$
United Parcel Service, classe B	1 416	104 117	158 242	G-III Apparel Group	644	50 625	49 598
United Stationers	3 381	86 658	151 825	Group 1 Automotive	1 800	21 882	135 890
United Technologies Corporation	9 715	698 760	1 175 678	Harley-Davidson	505	24 153	37 196
Universal Forest Products	1 469	72 851	81 434	Harte-Hanks	3 391	26 601	28 132
Viad Corp	1 783	37 973	52 625	Havertys Furniture Companies	1 000	11 780	33 259
Vicor Corporation	1 653	8 768	23 506	Hibbett Sports	1 100	78 700	78 551
W.W. Grainger	138	36 853	37 472	Home Depot	2 884	84 030	252 542
WageWorks	1 400	55 735	88 509	Interval Leisure Group	1 500	51 088	49 234
Waste Management	972	33 554	46 377	iRobot Corporation	1 100	39 990	40 656
Watts Water Technologies, classe A	1 400	53 485	92 068	ITT Educational Services	1 352	17 715	48 288
		8 869 723	13 108 875	Jack in the Box	2 254	50 010	119 772
<b>Consommation discrétionnaire (5,4 %)</b>				JAKKS Pacific	1 427	26 639	10 184
Aeropostale	6 580	72 077	63 616	Johnson Controls	1 413	52 885	77 112
Amazon.com	712	67 628	301 483	Jos. A. Bank Clothiers	1 500	63 596	87 301
AutoZone	87	43 830	44 222	Kohl's Corporation	541	27 626	32 660
Barnes & Noble	3 120	41 632	49 578	L Brands	483	9 874	31 763
Bed Bath & Beyond	505	16 018	43 104	Lincoln Educational Services Corporation	708	11 719	3 743
Best Buy Co.	888	45 889	37 647	Live Nation Entertainment	5 300	67 511	111 333
Big 5 Sporting Goods Corporation	901	13 359	18 984	Lowe's Companies	2 187	53 985	115 235
Biglari Holdings	100	39 873	53 700	M/I Homes	2 100	53 737	56 844
BJ's Restaurants	2 100	69 801	63 456	Macy's	862	26 648	48 940
Blue Nile	450	17 415	22 514	Marcus Corporation	1 843	31 013	26 287
Blyth	300	5 248	3 462	Marriott International, classe A	605	20 979	31 764
BorgWarner	514	30 081	30 571	Marriott Vacations Worldwide Corporation	2 600	108 081	145 873
Boyd Gaming Corporation	3 200	31 390	38 324	Mattel	690	13 847	34 882
Brown Shoe Company	3 500	72 522	104 680	McDonald's Corporation	2 012	122 159	207 620
Callaway Golf	3 500	27 301	31 344	Men's Wearhouse	2 000	52 092	108 636
Career Education Corporation	5 485	40 141	33 195	Meritage Homes Corporation	2 900	140 861	148 023
Cato Corporation, classe A	2 254	48 843	76 236	Michael Kors	352	31 549	30 393
CBS Corporation, classe B	1 185	31 988	80 298	Monro Muffler Brake	1 427	48 166	85 541
CEC Entertainment	700	23 436	32 923	Netflix	119	47 851	46 579
Children's Place Retail Stores	2 029	91 431	111 809	Nike, classe B	11 604	472 460	970 826
Chipotle Mexican Grill, classe A	70	38 632	39 653	NutriSystem	2 400	43 513	40 740
Christopher & Banks Corporation	3 104	18 704	28 194	Omnicom Group	842	40 707	66 602
Coach	653	26 378	38 963	O'Reilly Automotive	232	32 146	30 600
Comcast Corporation, classe A	5 186	108 982	285 886	Outerwall	800	56 476	57 222
Cracker Barrel Old Country Store	1 000	58 970	117 007	Oxford Industries	500	42 309	42 842
Crocs	7 500	109 707	126 994	Pep Boys - Manny, Moe & Jack	3 896	22 255	50 223
Digital Generation	900	11 168	12 195	Perry Ellis International	1 026	9 623	17 231
DineEquity	751	50 955	66 705	PetMed Express	976	11 018	17 232
DIRECTV	958	23 294	70 398	Pool Corporation	1 800	109 788	101 525
Discovery Communications, classe A	449	41 660	42 498	priceline.com	109	72 922	131 373
Dollar General Corporation	626	40 203	40 149	PVH Corporation	194	27 283	28 062
Dollar Tree	495	29 233	29 699	Quiksilver	11 046	26 707	102 917
Ethan Allen Interiors	2 200	70 464	71 157	Ralph Lauren Corporation	148	27 780	27 794
Finish Line, classe A	4 283	69 220	128 280	Regis Corporation	3 700	58 563	57 102
Ford Motor Company	7 788	78 938	127 646	Ross Stores	551	43 274	43 901
Fred's	3 495	51 158	68 733	Ruby Tuesday	5 783	26 539	42 564
FTD Companies	1 560	52 457	54 057	Ryland Group	1 500	65 490	69 257
Gap	712	14 978	29 595	Scholastic Corporation	2 200	74 341	79 534
General Motors Corporation	2 261	97 707	98 284				
Genesco	2 029	108 517	157 667				

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2013

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Consommation discrétionnaire (suite)</b>				<b>Consommation courante (suite)</b>			
Select Comfort Corporation	3 100	69 262 \$	69 504 \$	Estée Lauder Companies, classe A	552	43 794 \$	44 209 \$
Skechers USA, classe A	2 930	56 717	103 183	General Mills	1 240	37 595	65 825
Sonic Automotive	2 437	13 741	63 400	Hershey Company	350	14 127	36 188
Spartan Motors	2 851	16 123	20 226	J&J Snack Foods Corp.	601	37 951	56 463
Stage Stores	2 700	48 734	63 781	Kellogg Company	683	37 046	44 364
Standard Motor Products	900	12 519	35 227	Kimberly-Clark	775	53 641	86 106
Standard Pacific Corp.	12 700	93 054	122 245	Kraft Foods Group	1 260	46 336	72 207
Staples	1 845	42 240	31 201	Kroger Co.	978	28 174	41 119
Starbucks Corporation	1 542	34 924	128 533	Lorillard	823	18 891	44 363
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	547	29 126	46 235	Mead Johnson Nutrition Company, classe A	440	39 160	39 194
Stein Mart	2 222	5 598	31 739	Medifast	1 100	29 793	30 559
Strayer Education	912	38 473	33 426	Mondelez International	3 401	77 102	127 691
Superior Industries International	1 000	16 900	21 932	PepsiCo	2 999	207 252	264 526
Target Corporation	1 405	84 742	94 548	Philip Morris International	3 242	175 863	300 407
The Buckle	901	39 428	50 349	Procter & Gamble	5 250	389 056	454 531
Time Warner	1 919	82 746	142 302	Reynolds American	938	33 452	49 863
Time Warner Cable	571	12 457	82 255	Sanderson Farms	1 728	85 770	132 936
TJX Companies	18 248	437 348	1 236 912	Seneca Foods Corp, classe A	826	22 566	27 814
Tuesday Morning Corporation	1 800	29 893	30 536	Spartan Stores	3 290	66 086	84 927
Twenty-First Century Fox	3 781	69 347	141 436	Synder_lance	4 058	97 634	123 743
Universal Technical Institute	1 803	18 078	26 675	Sysco Corporation	23 444	683 664	899 908
VF Corporation	686	30 717	45 493	TreeHouse Foods	3 081	161 595	225 750
Viacom, classe B	965	42 139	89 603	Walgreen Co.	1 792	64 996	109 479
Vitamin Shoppe	2 600	145 365	143 799	Wal-Mart Stores	3 093	150 976	258 836
VOXX International, classe A	1 620	11 444	28 757	Whole Foods Market	728	15 198	44 677
Walt Disney Company	3 277	108 794	266 252			4 317 109	6 194 840
Whirlpool Corporation	237	19 491	39 530	<b>Soins de santé (5,3 %)</b>			
Wynn Resorts	188	37 350	38 714	Abaxis	900	36 526	38 309
Yum! Brands	987	36 934	79 374	Abbott Laboratories	2 979	83 050	121 448
Zale Corporation	1 400	27 306	23 467	AbbVie	3 098	93 658	173 978
Zumiez	576	21 471	15 904	Aetna	829	47 297	60 460
		6 421 117	10 561 652	Affymetrix	6 000	30 911	54 563
<b>Consommation courante (3,1 %)</b>				Agilent Technologies	778	29 617	47 324
Alliance One International	7 783	31 048	25 165	Alexion Pharmaceuticals	415	58 136	57 386
Altria Group	4 044	97 826	165 081	Allergan	614	41 100	72 541
Andersons	700	28 205	66 367	Almost Family	676	12 860	23 144
Annie's	720	37 040	32 952	Amedisys	2 555	71 173	36 496
Archer Daniels Midland Company	1 326	49 741	61 209	AmerisourceBergen Corporation	563	12 491	42 108
B&G Foods	1 728	31 079	62 287	Amgen	1 491	83 056	179 405
Beam	434	26 150	31 403	AMN Healthcare Services	3 900	50 812	60 976
Calavo Growers	601	14 714	19 305	AmSurg Corp.	900	24 574	43 928
Cal-Maine Foods	1 300	64 910	83 072	Analogic Corporation	600	58 159	56 490
Casey's General Stores	1 500	78 181	102 936	ArQule	2 100	4 598	4 802
Central Garden & Pet Co, classe A	3 532	14 261	25 320	Baxter International	1 113	66 632	82 321
Coca-Cola Company	7 303	231 792	320 720	Becton, Dickinson and Company	10 987	876 042	1 290 932
Coca-Cola Enterprises	585	15 381	27 464	Biogen Idec	478	35 116	140 833
Colgate-Palmolive Company	14 142	603 784	980 705	Bio-Reference Laboratories	1 200	32 540	32 559
ConAgra Foods	1 340	33 131	48 016	Boston Scientific Corporation	3 367	43 089	43 045
Constellation Brands, classe A	468	34 871	35 033	Bristol-Myers Squibb Company	3 202	94 493	180 977
Costco Wholesale Corporation	889	62 150	112 539	Cardinal Health	689	30 793	48 953
CVS Caremark Corporation	2 345	92 808	178 481	Celgene Corporation	784	47 019	139 681
Darling International	4 700	103 153	104 378	Centene Corporation	4 600	164 913	288 368
Diamond Foods	1 700	49 166	46 722	Cerner Corporation	668	38 988	39 567

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2013

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Soins de santé (suite)</b>				<b>Soins de santé (suite)</b>			
Chemed Corporation	1 500	111 844 \$	122 240 \$	Zimmer Holdings	446	29 504 \$	44 197 \$
Cigna Corporation	690	37 440	64 186	Zoetis	978	33 868	33 994
Computer Programs and Systems	300	15 422	19 690			7 403 682	10 389 460
CONMED Corporation	2 525	71 791	114 004	<b>Services financiers (8,7 %)</b>			
Covidien	1 045	75 452	75 680	Acadia Realty Trust	2 000	40 986	52 819
Cross Country Healthcare	2 692	36 187	28 575	Aflac	952	59 384	67 628
Cynosure	600	16 667	17 007	Agree Realty Corporation	713	23 532	21 992
Eli Lilly and Company	2 046	108 035	111 005	Allstate Corporation	1 184	60 788	68 670
Emergent BioSolutions	2 400	42 227	58 634	American Assets Trust, unités	580	18 617	19 377
Ensign Group	600	16 700	28 194	American Express Company	1 842	106 545	177 735
Express Scripts Holding	1 565	70 734	116 851	American International Group	2 888	395 704	156 810
Forest Laboratories	803	30 452	51 270	American Tower Corporation	842	36 284	71 456
Gentiva Health Services	2 543	78 573	33 539	Ameriprise Financial	592	33 761	72 435
Gilead Sciences	2 950	67 616	235 699	Amerisafe	500	9 218	22 453
Greatbatch	800	36 449	37 626	Associated Estates Realty Corporation	2 694	44 621	45 960
Haemonetics Corporation	2 500	114 570	112 024	AvalonBay Communities	347	43 736	43 624
Hanger	1 700	70 808	71 059	Bank Mutual	4 226	58 351	31 464
Healthways	1 236	13 821	18 483	Bank of America Corporation	19 905	742 816	329 633
Hi-Tech Pharmacal Co.	976	34 306	44 980	Bank of New York Mellon Corporation	2 341	88 533	86 972
Humana	409	32 384	44 898	Banner Corporation	1 600	50 992	76 222
ICU Medical	1 100	75 739	74 445	BB&T Corporation	1 461	52 511	57 992
Impax Laboratories	5 500	147 085	146 947	Berkshire Hathaway, classe B	3 549	293 069	447 381
Integra LifeSciences Holdings Corporation	826	31 801	41 889	BlackRock	275	90 965	92 565
Intuitive Surgical	81	31 129	33 073	Boston Properties	333	32 076	35 531
Invacare Corporation	2 812	61 200	69 418	Brookline Bancorp	6 000	69 677	60 944
Johnson & Johnson	20 449	1 410 423	1 991 831	Calamos Asset Management, classe A	1 803	23 721	22 667
Kindred Healthcare	4 644	53 820	97 454	Capital One Financial Corporation	1 018	51 457	82 949
Landauer	400	22 419	22 323	Capstead Mortgage Corporation	8 200	107 841	105 269
LHC Group	450	12 800	11 468	Cardinal Financial Corporation	1 500	28 564	26 276
Life Technologies Corp.	227	6 727	18 291	Cash America International	2 479	98 425	100 905
Luminex Corporation	1 600	32 006	32 980	Cedar Realty Trust	3 878	40 114	25 779
Magellan Health Services	2 329	122 709	148 331	Charles Schwab Corporation	2 269	54 551	62 746
McKesson Corporation	512	34 006	87 866	Chubb Corporation	536	29 073	55 071
Medtronic	1 984	101 458	121 104	Citigroup	5 897	596 801	326 712
Merck & Co.	5 739	293 593	305 567	City Holding Company	777	25 950	38 205
Meridian Bioscience	1 549	35 554	43 692	CME Group	615	84 078	51 328
Merit Medical Systems	3 500	58 605	58 519	Columbia Banking System	1 653	32 602	48 331
Molina Healthcare	2 517	53 221	93 029	Community Bank System	1 900	54 377	80 167
Momenta Pharmaceuticals	2 100	39 047	39 467	Cousins Properties	15 000	147 204	164 167
Mylan Laboratories	932	13 522	43 002	CVB Financial Corp.	5 231	61 582	87 406
PAREXEL International Corporation	2 000	93 642	94 150	DiamondRock Hospitality Company	8 300	87 008	101 874
Pfizer	12 822	293 407	417 581	Dime Community Bancshares	1 352	25 686	24 302
PharMerica Corporation	2 656	47 805	60 736	Discover Financial Services	1 216	20 013	72 362
Quality Systems	1 803	31 594	40 367	EastGroup Properties	1 127	60 399	69 464
Regeneron Pharmaceuticals	156	45 167	45 420	EPR Properties	4 257	191 463	222 404
St. Jude Medical	524	20 923	34 521	Equity Residential	844	31 040	46 554
Stryker Corporation	565	41 722	45 142	EZCORP, classe A	3 832	75 834	47 605
Symmetry Medical	3 106	25 720	33 300	F.N.B. Corporation	13 500	178 927	181 063
Thermo Fisher Scientific	773	44 828	91 540	Fifth Third Bancorp	1 469	42 756	32 858
UnitedHealth Group	2 024	74 985	162 079	First Commonwealth Financial	3 700	35 130	34 670
Varian Medical Systems	11 323	641 908	935 876	First Financial Bancorp	4 959	72 755	91 880
Vertex Pharmaceuticals	467	35 109	36 915				
WellPoint	679	57 515	66 708				

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2013

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>			
Franklin Resources	16 503	616 892 \$	1 013 139 \$	ProLogis	1 122	74 771 \$	44 083 \$
Franklin Street Properties Corp.	7 291	117 618	92 281	Prospect Capital Corporation	24 200	286 690	288 279
FXCM, classe A	2 330	43 218	44 211	Provident Financial Services	4 884	66 995	100 308
Geo Group, REIT	6 100	211 080	208 913	Prudential Financial	955	90 858	93 672
Getty Realty Corp.	1 322	21 542	25 816	PS Business Parks, classe A	676	43 352	54 903
Goldman Sachs Group	889	188 567	167 607	Public Storage	345	26 026	55 207
Government Properties Income Trust	4 700	119 645	124 274	Regions Financial Corporation	1 895	49 174	19 934
Green Dot Corp., classe A	1 777	47 915	47 515	RLI Corp.	700	45 045	72 457
Hanmi Financial	2 700	41 894	62 747	S&T Bancorp	2 157	76 409	57 951
Hartford Financial Services Group	763	71 860	29 402	Safety Insurance Group	1 100	50 485	65 647
HCP	1 207	46 269	46 614	Saul Centers	477	22 889	24 215
Health Care REIT	787	44 389	44 833	Selective Insurance Group	4 605	106 811	132 439
Healthcare Realty Trust	8 200	175 864	185 769	Simmons First National Corporation, classe A	1 347	41 198	53 109
Horace Mann Educators Corporation	3 405	53 349	114 116	Simon Property Group	589	55 341	95 310
Host Hotels & Resorts	1 570	29 187	32 445	Sovran Self Storage	1 600	79 158	110 836
Independent Bank Corporation(MA)	2 000	66 666	83 216	State Street Corporation	925	72 204	72 213
Infinity Property and Casualty Corp.	976	56 236	74 191	Sterling Bancorp	6 778	97 281	96 242
Inland Real Estate Corporation	3 381	43 694	37 794	Stewart Information Services Corporation	1 587	31 636	54 470
Interactive Brokers Group, classe A	4 198	78 172	108 678	Stifel Financial Corp.	2 300	74 884	117 226
IntercontinentalExchange Group	163	26 943	38 976	SunTrust Banks	881	61 534	34 502
Investment Technology Group	1 200	24 109	26 241	Susquehanna Bancshares	15 900	216 597	216 972
JP Morgan Chase & Co.	7 364	330 266	457 959	SWS Group	2 503	43 030	16 133
KeyCorp	1 146	28 951	16 357	T. Rowe Price Group	641	39 342	56 014
Kite Realty Group Trust	10 656	68 761	74 349	Tanger Factory Outlet Centers	3 231	96 646	109 968
LaSalle Hotel Properties	4 500	103 833	147 655	Taylor Capital Group	300	5 432	8 462
Lexington Realty Trust	9 400	82 086	102 078	Tompkins Financial Corporation	1 000	52 829	54 467
Lincoln National Corporation	681	41 736	37 382	Travelers Companies	717	38 366	69 031
Loews	1 104	54 683	56 633	TrustCo Bank Corp NY	8 128	78 528	61 898
LTC Properties	1 500	47 717	56 445	U.S. Bancorp	36 320	1 006 514	1 560 269
M&T Bank Corporation	296	36 164	36 655	UMB Financial Corporation	1 578	75 504	98 990
Marsh & McLennan Companies	1 400	35 800	72 010	United Bankshares	4 133	148 347	127 217
McGraw Hill Financial	582	26 622	48 395	United Fire Group	1 966	55 217	59 888
Meadowbrook Insurance Group	3 156	31 363	23 296	Universal Health Realty Income Trust	500	21 862	21 283
Medical Properties Trust	4 500	47 647	58 488	Urstadt Biddle Properties, classe A	1 127	22 175	22 092
MetLife	2 219	137 955	127 235	Ventas	741	45 068	45 160
Moody's Corporation	23 456	648 822	1 957 910	ViewPoint Financial Group	1 800	51 982	47 862
Morgan Stanley	2 496	125 979	83 227	Vornado Realty Trust	387	33 582	36 535
MSCI, classe A	15 145	535 188	704 254	Wells Fargo & Company	9 290	433 273	448 493
National Penn Bancshares	5 900	71 267	71 036	Weyerhaeuser Company	1 424	56 487	47 815
Navigators Group	901	46 768	60 440	Wintrust Financial Corporation	3 400	132 613	164 431
NBT Bancorp	3 700	94 636	101 768	World Acceptance Corporation	450	32 930	41 870
Northern Trust Corporation	472	38 399	31 055				
Northwest Bancshares	7 900	99 597	124 104				
Old National Bancorp	3 900	75 340	58 695				
Parkway Properties	2 101	81 235	43 039				
Pennsylvania Real Estate Investment Trust	5 800	103 363	117 086	<b>Technologie (7,4 %)</b>			
Piper Jaffray Companies	1 400	61 553	58 817	Adobe Systems	1 021	44 865	65 015
PNC Financial Services Group	898	95 512	74 088	Agilysys	700	3 440	10 364
Post Properties	3 000	145 654	144 288	Alliance Data Systems	129	34 727	36 077
Principal Financial Group	644	41 139	33 769	Amphenol Corporation, classe A	368	34 395	34 902
ProAssurance Corporation	5 260	223 861	271 112	Analog Devices	863	26 583	46 721
Progressive Casualty Insurance Company	1 887	35 235	54 711	Anixter International	2 200	136 036	210 055
				Apple	1 760	319 231	1 050 365
				Applied Materials	3 362	61 655	63 221
				ARRIS Group	3 200	80 416	82 910
						14 470 823	17 113 644

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2013

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Technologie (suite)</b>				<b>Technologie (suite)</b>			
ATMI	1 198	23 455 \$	38 430 \$	International Business Machines Corporation (IBM)	2 018	217 675 \$	402 355 \$
Autodesk	566	27 277	29 859	Intevac	1 202	17 919	9 499
Automatic Data Processing	1 044	47 513	89 687	Intuit	637	18 820	51 701
Avid Technology	2 648	49 591	22 898	Ixia	2 300	30 951	32 536
Badger Meter	600	35 154	34 780	Juniper Networks	1 228	37 827	29 479
Bel Fuse, classe B	1 010	21 467	22 785	KLA-Tencor Corporation	531	25 673	36 377
Benchmark Electronics	4 600	79 566	112 823	Kopin Corporation	3 381	11 042	15 103
Black Box Corporation	1 533	55 508	48 459	Kulicke and Soffa Industries	6 500	90 038	91 879
Bottomline Technologies	1 127	25 516	43 380	Linear Technology Corporation	16 552	548 921	801 721
Broadcom Corporation	1 167	31 363	36 790	Liquidity Services	2 200	52 349	52 906
Brooks Automation	5 636	47 161	62 822	Littelfuse	900	89 353	88 861
Cabot Microelectronics Corporation	976	33 792	47 409	LivePerson	2 300	32 203	36 205
CACI International, classe A	1 953	106 685	152 032	MasterCard, classe A	1 558	414 909	1 384 353
CEVA	1 127	18 280	18 232	Mercury Computer Systems	2 705	24 029	31 475
Checkpoint Systems	3 371	46 572	56 470	Micrel	2 104	19 872	22 065
CIBER	4 671	30 350	20 568	Micron Technology	2 351	20 562	54 387
Cirrus Logic	3 200	67 942	69 432	Microsemi Corporation	3 200	82 057	84 850
Cisco Systems	10 520	279 757	251 307	Microsoft Corporation	14 857	454 425	590 993
Cognizant Technology Solutions Corporation, classe A	607	19 033	65 097	MKS Instruments	4 500	117 582	143 156
Coherent	826	40 646	65 266	Monolithic Power Systems	1 400	49 671	51 581
Cohu	2 074	31 383	23 096	Monster Worldwide	9 457	43 045	71 617
Comtech Telecommunications Corp.	1 503	55 314	50 324	Motorola Solutions	541	54 273	38 840
Corning	3 739	92 428	70 787	Nanometrics	1 200	23 710	24 301
CSG Systems International	1 127	25 278	35 205	NetApp	912	22 846	39 916
CTS Corporation	1 100	9 119	23 282	NetGear	3 300	112 464	115 581
Dice Holdings	1 300	9 802	10 011	NetScout Systems	1 700	53 088	53 466
Digi International	2 181	25 499	28 069	Newport Corporation	3 314	39 453	63 622
Digital River	2 436	34 688	47 855	Oplink Communications	976	14 570	19 308
Diodes	3 100	71 278	73 692	Oracle Corporation	30 263	801 717	1 231 828
DSP Group	2 340	19 463	24 117	OSI Systems	601	39 158	33 316
DTS	976	16 869	24 831	Park Electrochemical Corp.	1 800	50 752	54 946
eBay	2 671	89 167	155 879	Paychex	870	34 719	42 112
Electro Scientific Industries	1 100	12 339	12 214	PCTEL	1 010	7 162	9 776
EMC Corporation	3 985	77 529	106 597	Pericom Semiconductor Corporation	901	10 111	8 471
Entropic Communications	5 100	24 837	25 495	Plexus Corp.	3 156	91 429	145 246
EPIQ Systems	800	11 321	13 759	Power Integrations	1 202	39 609	71 299
Exar Corporation	1 900	24 229	23 806	Procera Networks	1 000	15 486	14 625
ExlService Holdings	1 400	40 909	41 113	Progress Software	3 081	64 091	77 566
Facebook, classe A	3 142	183 511	182 999	QLogic Corporation	7 515	75 495	94 477
Fidelity National Information Services	463	11 173	26 430	Qualcomm	3 364	133 980	265 592
Fiserv	904	23 275	56 776	QuinStreet	2 179	13 919	20 140
Forrester Research	676	18 344	27 458	Red Hat	502	30 292	29 921
Gerber Scientific Inc Com Escrow	2 810	—	—	Rofin-Sinar Technologies	1 572	43 789	45 144
Google, classe A	538	372 292	641 034	Rogers Corporation	600	19 987	39 215
GT Advanced Technologies	5 000	14 988	46 267	Rubicon Technology	1 427	8 973	15 087
Heartland Payment Systems	1 352	19 454	71 626	Rudolph Technologies	2 800	34 031	34 933
Hewlett-Packard Company	3 905	200 564	116 211	Salesforce.com	1 112	64 017	65 263
Higher One Holdings	1 653	16 820	17 159	SanDisk Corporation	574	21 422	43 065
Hittite Microwave Corporation	1 600	104 203	104 846	Sanmina Corporation	7 200	120 178	127 811
Insight Enterprises	3 988	45 974	95 861	ScanSource	2 305	58 255	94 951
Intel Corporation	9 864	262 925	272 461	Sigma Designs	826	11 511	3 936
				Solera Holdings	10 604	456 820	798 063

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2013

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Technologie (suite)</b>				<b>Services publics (suite)</b>			
Super Micro Computer	2 479	34 614 \$	45 219 \$	Northwest Natural Gas Company	2 254	116 898 \$	102 607 \$
Supertex	439	12 786	11 692	NorthWestern Corporation	3 156	100 511	145 313
Sykes Enterprises	1 600	29 241	37 047	ONEOK	731	46 244	48 337
Symantec Corporation	1 631	29 560	40 905	PG&E Corporation	932	43 785	39 919
SYNNEX Corporation	2 329	51 233	166 909	Piedmont Natural Gas	6 087	203 192	214 618
Take-Two Interactive Software	3 607	46 130	66 523	PPL Corporation	930	49 098	29 754
Tangoe	1 586	24 474	30 381	Public Service Enterprise Group	1 214	60 255	41 358
TeleTech Holdings	1 600	37 659	40 689	Sempra Energy	686	43 625	65 492
Tessara Technologies	2 500	45 531	47 703	South Jersey Industries	2 630	135 718	156 452
Texas Instruments	2 143	68 820	100 039	Southern Company	1 861	71 985	81 352
TriQuint Semiconductor	14 128	66 866	125 171	Southwest Gas Corporation	3 907	146 466	232 043
TTM Technologies	2 800	32 417	25 492	UIL Holdings Corporation	4 691	165 635	193 338
Ubix	1 352	22 132	21 153	UNS Energy Corp	3 532	140 806	224 798
Ultratech	1 600	47 693	45 097	Xcel Energy	1 349	31 694	40 060
VASCO Data Security International	2 500	21 146	20 501			<u>2 672 595</u>	<u>2 954 978</u>
Veeco Instruments	3 300	112 499	115 475				
ViaSat	1 300	50 658	80 292	<b>Total des actions américaines</b>		<u>61 920 675</u>	<u>84 307 175</u>
Visa, classe A	1 000	118 744	236 811				
Western Digital Corporation	458	40 644	40 875	<b>Actions étrangères (12,2 %)</b>			
Western Union	1 887	43 848	34 601				
Xerox Corporation	2 431	41 391	31 467	<b>Allemagne (0,2 %)</b>			
Xilinx	891	19 566	43 508	Pfeiffer Vacuum Technology	1 961	208 021	284 310
Yahoo!	1 918	51 325	82 395				
		<u>9 788 158</u>	<u>14 632 277</u>	<b>Antilles néerlandaises (0,1 %)</b>			
<b>Télécommunications (0,5 %)</b>				Schlumberger	2 620	185 873	251 104
AT&T	10 559	405 817	394 643				
Atlantic Tele-Network	450	16 126	27 037	<b>Australie (0,7 %)</b>			
Cbeyond	2 780	23 175	20 343	Australia and New Zealand			
CenturyLink	1 332	51 656	45 123	Banking Group	44 186	972 102	1 351 087
Cincinnati Bell	17 700	68 242	67 020				
Crown Castle International Corp.	765	59 598	59 747	<b>Bermudes (0,5 %)</b>			
Frontier Communications Corp.	1 629	18 594	8 022	Helen of Troy	1 277	23 736	61 364
General Communication, classe A	1 427	11 498	16 893	Housing Development Finance			
NTELOS Holdings Corp.	1 310	38 469	28 173	Corporation, notes participatives	59 787	803 625	815 745
USA Mobility	1 202	16 632	18 256	Invesco	982	37 135	38 018
Verizon Communications	5 772	239 220	301 554	Tower Group International	4 086	73 090	13 516
		<u>949 027</u>	<u>986 811</u>			<u>937 586</u>	<u>928 643</u>
<b>Services publics (1,5 %)</b>				<b>France (0,6 %)</b>			
ALLETE	3 006	123 803	159 444	Air Liquide	8 207	881 720	1 236 414
American Electric Power Company	1 050	51 496	52 187				
American States Water Co.	1 503	35 642	45 912	<b>Hong Kong (0,4 %)</b>			
Avista Corporation	4 762	114 129	142 728	China Mobile	76 134	799 019	838 081
Consolidated Edison	778	38 807	45 735				
Dominion Resources	1 197	58 058	82 346	<b>Îles Caïmans (0,3 %)</b>			
DTE Energy Company	410	29 023	28 951	Hengan International			
Duke Energy Corp.	1 373	82 395	100 777	Group Company	51 544	499 401	646 229
Edison International	811	45 951	39 946				
El Paso Electric Company	3 381	98 408	126 185				
Exelon Corporation	1 991	179 015	58 002				
FirstEnergy Corp.	1 067	82 666	37 428				
Laclede Group	2 555	122 971	123 619				
New Jersey Resources	3 532	149 381	173 595				
NextEra Energy	980	71 571	89 244				
Northeast Utilities	742	33 367	33 438				

**PORTFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2013

Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Irlande (0,2 %)</b>			
Accenture, classe A	1 421	84 888 \$	124 281 \$
Actavis	338	59 497	60 399
Eaton Corporation	752	38 464	60 859
Ingersoll-Rand Company, classe A	610	38 626	39 966
Perrigo Company	251	40 376	40 958
Seagate Technology	716	40 989	42 760
		<u>302 840</u>	<u>369 223</u>
<b>Japon (1,1 %)</b>			
FANUC	4 600	569 646	893 845
Keyence Corporation	2 900	636 017	1 316 423
		<u>1 205 663</u>	<u>2 210 268</u>
<b>Jersey (0,0 %)</b>			
Delphi Automotive	543	34 217	34 722
<b>Panama (0,0 %)</b>			
Carnival Corporation	1 078	48 305	46 057
<b>Pays-Bas (0,6 %)</b>			
LyondellBasell Industries, classe A	927	77 290	79 143
Nielsen Holdings	632	30 578	30 840
Unilever	25 190	1 033 825	1 080 716
		<u>1 141 693</u>	<u>1 190 699</u>
<b>Porto Rico (0,1 %)</b>			
First BanCorp.	8 400	78 151	55 214
<b>Royaume-Uni (2,4 %)</b>			
Aon	587	29 690	52 369
Diageo	40 737	938 604	1 434 710
Enasco, classe A	452	26 688	27 480
InterContinental Hotels Group	24 515	696 579	869 872
Intertek Group	16 697	545 512	923 278
Rotork	15 949	563 480	806 854
Spirax-Sarco Engineering	12 146	453 331	638 441
		<u>3 253 884</u>	<u>4 753 004</u>
<b>Suède (0,6 %)</b>			
Svenska Handelsbanken	21 629	812 604	1 130 795
<b>Suisse (4,0 %)</b>			
ACE	711	76 436	78 277
Compagnie Financière Richemont	8 000	384 554	841 406
Geberit	2 746	505 942	875 786
Nestlé	17 565	1 057 355	1 363 791
Novartis	12 768	758 510	1 081 323
Pentair	388	31 162	32 040
Roche Holding	3 903	657 609	1 161 338
Schindler Holding	8 738	937 087	1 369 406
Swatch Group, classe B	1 362	517 876	949 302
TE Connectivity	989	56 142	57 949
Transocean	703	35 332	36 945
Tyco International	1 255	52 223	54 768
		<u>5 070 228</u>	<u>7 902 331</u>

Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Taiwan (0,4 %)</b>			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	38 610	450 026 \$	715 776 \$
<b>Total des actions étrangères</b>		<u>16 881 333</u>	<u>23 943 957</u>
<b>Total des actions</b>		<u>78 802 008</u>	<u>108 251 132</u>

	Valeur nominale		
<b>Titres de marché monétaire (41,5 %)</b>			
Bons du Trésor des États-Unis 2014-03-20 <sup>(1)</sup>	4 700 000 USD	5 002 400	4 998 287
Province de Québec, billets 2014-01-07	10 425 000 USD	10 789 102	11 086 153
2014-01-10	7 350 000 USD	7 665 444	7 815 559
2014-01-15	1 675 000 USD	1 722 728	1 780 877
2014-01-28	23 020 000 USD	23 888 808	24 482 434
2014-01-29	14 600 000 USD	15 141 485	15 527 485
2014-02-27	10 800 000 USD	11 489 522	11 484 717
Province de l'Ontario, billets 2014-09-01	4 300 000 USD	4 421 906	4 566 045
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<u>80 121 395</u>	<u>81 741 557</u>

<b>Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres</b>	(8 910)	—
<b>Total des placements (96,5 %)</b>	<u>158 914 493 \$</u>	<u>189 992 689</u>
<b>Autres éléments d'actif net (3,5 %)</b>		6 991 705
<b>Actif net (100 %)</b>		<u>196 984 394 \$</u>

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

## PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2013

TABLEAU 1

Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir
<b>Contrats d'achat</b>				
E-MINI MSCI EAEO	614	mars 2014	55 972 780 USD	3 094 885 \$
E-MINI MSCI EMERG	384	mars 2014	18 946 125 USD	629 433 \$
E-MINI Russel 2000	6	mars 2014	673 065 USD	25 415 \$
E-MINI S&P 500	42	mars 2014	3 800 695 USD	73 473 \$
				<b><u>3 823 206 \$</u></b>

**INFORMATION SPÉCIFIQUE RELATIVE AU FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ**

Au 31 décembre 2013

**Classification des instruments financiers évalués à la juste valeur**

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

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

Au 31 décembre 2013	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	107 435 387	815 745	—	108 251 132
Titres de marché monétaire	81 741 557	—	—	81 741 557
<b>Total</b>	<b>189 176 944</b>	<b>815 745</b>	<b>—</b>	<b>189 992 689</b>

Au 31 décembre 2012	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
<b>Éléments d'actif financiers détenus à des fins de transaction</b>				
Actions	93 061 942	—	706 269	93 768 211
Titres de marché monétaire	77 070 091	—	—	77 070 091
<b>Total</b>	<b>170 132 033</b>	<b>—</b>	<b>706 269</b>	<b>170 838 302</b>

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2013 et 2012, il n'y a eu aucun transfert de titres entre les niveaux 1 et 2.

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

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

Au 31 décembre 2013	(\$)
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>706 269</b>
Produit de la vente de placements	(130 284)
Achat de placements	311 607
Gain net réalisé	12 177
Perte nette non réalisée	(84 024)
Transferts depuis le niveau 3	(815 745)
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>—</b>

Au 31 décembre 2012	(\$)
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>634 073</b>
Produit de la vente de placements	(53 231)
Achat de placements	—
Gain net réalisé	5 200
Gain net non réalisé	120 227
Transferts vers (depuis) le niveau 3	—
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>706 269</b>

**Risques découlant des instruments financiers**
**Objectifs de placement**

Le Fonds actions internationales FMOQ a comme objectif de procurer au participant une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans :

- des titres de participation de toutes classes et catégories émis par des sociétés de pays composant l'indice Morgan Stanley Capital International (MSCI) Mondial (excluant le Canada) ou tout autre indice international reconnu ;
- des contrats à terme portant sur différents indices boursiers internationaux, incluant ceux des marchés émergents ;
- de la liquidité et des titres de marché monétaire.

**Risque de change**

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

Au 31 décembre 2013	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	171 621 166	4 118 735	—	—
Franc suisse	7 642 352	—	—	—
Livre sterling	4 673 153	—	—	—
Euro	2 601 440	—	—	—
Yen japonais	2 210 268	—	—	—
Dollar de Hong Kong	1 484 310	—	—	—
Dollar australien	1 351 087	—	—	—
Couronne suédoise	1 130 795	—	—	—

Au 31 décembre 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	156 869 344	59 457	—	—
Franc suisse	6 215 064	—	—	—
Livre sterling	3 172 803	—	—	—
Euro	1 997 249	—	—	—
Yen japonais	1 825 182	—	—	—
Dollar de Hong Kong	1 493 825	—	—	—
Dollar australien	1 188 987	—	—	—
Couronne suédoise	635 642	—	—	—

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

Aux 31 décembre 2013 et 2012, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux devises étrangères suivantes, les autres variables étant demeurées constantes, l'actif net aurait diminué ou augmenté de :

Au 31 décembre 2013	Impact sur l'actif net <sup>2</sup> (\$)
Dollar américain	2 747 932
Euro	638 229
Livre sterling	561 406
Yen japonais	466 853
Franc suisse	413 667

Au 31 décembre 2012	Impact sur l'actif net <sup>2</sup> (\$)
Dollar américain	2 367 155
Livre sterling	506 118
Euro	442 853
Yen japonais	421 765
Franc suisse	316 324

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

Aux 31 décembre 2013 et 2012, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 3 % par rapport aux autres devises étrangères auxquelles le Fonds est exposé, les autres variables étant demeurées constantes, l'impact sur l'actif net aurait été non significatif.

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

**Risque de taux d'intérêt**

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

Au 31 décembre 2013	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	84 692 623	—	—	—	108 251 132	192 943 755
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	137 052	137 052
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	4 043 284	4 043 284
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>84 692 623</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>112 431 468</b>	<b>197 124 091</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	50 625	50 625
Charges à payer	—	—	—	—	46 567	46 567
Autres éléments de passif	—	—	—	—	42 505	42 505
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>139 697</b>	<b>139 697</b>
<b>Total</b>	<b>84 692 623</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>112 291 771</b>	<b>196 984 394</b>
<b>Au 31 décembre 2012</b>						
	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	79 716 925	—	—	—	93 768 211	173 485 136
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	—	—	—	1 490 969	1 490 969
Autres éléments à recevoir	—	—	—	—	2 376 267	2 376 267
<b>Total des éléments d'actif</b>	<b>79 716 925</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>97 635 447</b>	<b>177 352 372</b>
<b>Éléments de passif</b>						
Somme à payer pour l'achat de titres	—	—	—	—	1 492 093	1 492 093
Charges à payer	—	—	—	—	56 865	56 865
Autres éléments de passif	—	—	—	—	68 111	68 111
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1 617 069</b>	<b>1 617 069</b>
<b>Total</b>	<b>79 716 925</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>96 018 378</b>	<b>175 735 303</b>

Au 31 décembre 2013, 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 28 609 \$ (21 188 \$ au 31 décembre 2012).

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.

Au 31 décembre 2013	Variation des cours (%)	Impact sur l'actif net (\$)
<b>Indice de référence</b>		
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	6 795 962
<b>Au 31 décembre 2012</b>		
<b>Indice de référence</b>		
MSCI Monde (excluant Canada)	3,00	5 851 986

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 31 décembre 2013 :**

<b>Cote de crédit</b>	<b>Pourcentage des titres de marché monétaire (%)</b>
R-1 (élevé)	6
R-1 (moyen)	94
<b>Total</b>	<b>100</b>

**Répartition par cote de crédit au 31 décembre 2012 :**

<b>Cote de crédit</b>	<b>Pourcentage des titres de marché monétaire (%)</b>
R-1 (élevé)	10
R-1 (moyen)	90
<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 31 décembre 2013</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	50 625	—	—
Charges à payer	46 567	—	—
Parts rachetées à payer	42 505	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>139 697</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

<b>Au 31 décembre 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	1 492 093	—	—
Charges à payer	56 865	—	—
Parts rachetées à payer	68 111	—	—
<b>Total des éléments de passif</b>	<b>1 617 069</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS**

Exercices clos les 31 décembre 2013 et 2012

**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 équilibré conservateur FMOQ	13 février 2013
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 FMOQ sont présentés dans leur devise d'exploitation, soit en dollars canadiens. Les présents états financiers audités, 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 charges 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 FMOQ pourraient prendre à l'avenir. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les principales conventions comptables appliquées par les Fonds FMOQ sont résumées ci-dessous.

**Évaluation des placements**

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 change à terme, des contrats à terme standardisés et des options, soit à des fins de couverture, soit à des fins autres que de couverture, ou les deux.

*Contrat de change à terme*

La juste valeur de ces instruments correspond au gain ou à la perte qu'entraînerait leur liquidation à la date d'évaluation; cette valeur est comptabilisée dans la « Plus-value (moins-value) non réalisée sur dérivés » à l'état de l'actif net.

*Contrats à terme standardisés*

Les contrats à terme standardisés sont évalués à la juste valeur qui correspond au cours de fermeture et sont réglés quotidiennement par l'entremise de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (CDCC). Les montants à recevoir (à payer) relativement au règlement de contrats à terme standardisés sont comptabilisés dans le poste « Montant à recevoir (à payer) sur contrats à terme standardisés » à l'état de l'actif net.

*Options*

Les options inscrites à la cote d'une Bourse sont évaluées à la juste valeur fondée sur le cours acheteur de la Bourse accréditée sur laquelle l'option est négociée pour les positions acheteur et sur le cours vendeur pour les positions vendeur. La prime reçue pour des options vendues est créditée dans le portefeuille de placements tandis que la prime versée pour des options achetées y est débitée. La prime est rajustée quotidiennement à la juste valeur de l'option sous-jacente.

**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 FMOQ 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. 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.

**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 FMOQ sont constatés à l'état des résultats. L'écart entre la plus-value (moins-value) non réalisée des placements au début et à la fin de l'exercice est comptabilisé dans le poste « Gain net (perte nette) non réalisé(e) » à l'état des résultats. Lors de la disposition d'un placement, la différence entre la juste valeur et le coût des placements est incluse dans le « Gain net (perte nette) réalisé(e) » à l'état des résultats.

## 2. Principales conventions comptables (suite)

### 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

Le montant à recevoir sur contrats à terme standardisés, les souscriptions à recevoir, la somme à recevoir pour la vente de titres, les intérêts, dividendes à recevoir et autres sont classés dans les prêts et créances et sont constatés au coût. De même, le montant à payer sur contrats à terme standardisés, les parts rachetées à payer, la somme à payer pour l'achat de titres ainsi que les charges à payer sont classés dans les passifs financiers et sont constatés au coût. Étant donné leur nature à court terme, leur valeur au coût se rapproche de leur juste valeur.

### Revenus de placement

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

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

### Conversion des devises

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

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

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

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

## 3. Normes comptables futures

Les Fonds FMOQ seront tenus de préparer leurs états financiers selon les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014. Les Fonds FMOQ présenteront donc leurs états financiers pour la période intermédiaire se clôturant le 30 juin 2014 conformément aux IFRS, incluant les données comparatives, ainsi qu'un bilan d'ouverture à la date de transition, le 1<sup>er</sup> janvier 2013.

Le gestionnaire, en collaboration avec Fiducie Desjardins qui a le mandat de préparer les états financiers des Fonds FMOQ, suit l'évolution du programme d'adoption des 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 IFRS. La phase Faisabilité est terminée et l'implantation des solutions est presque complétée. Le gestionnaire a déterminé que la conversion aux IFRS aura les impacts suivants sur les conventions comptables actuellement appliquées par les Fonds FMOQ :

- 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. Conformément à l'IFRS 10, *États financiers consolidés*, si un fonds possède un placement dont il détient le contrôle, il ne sera pas tenu de consolider ce placement, mais plutôt de le comptabiliser à sa juste valeur comme ce qui est fait actuellement, s'il se qualifie comme une entité d'investissement. Comme les Fonds FMOQ respectent les exigences pour se qualifier à titre d'entité d'investissement, il n'y aura aucun changement à ce niveau.
- 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 32, *Instruments financiers : Présentation*, les parts d'une entité qui incluent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier et qui ne rencontrent pas les critères exigeant le classement aux capitaux propres doivent être classées comme des passifs financiers, ce qui est le cas des parts des Fonds FMOQ. Les parts des Fonds FMOQ seront donc classées dans les passifs financiers à la transition aux IFRS.
- 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. Cependant, le gestionnaire pourra déterminer qu'un fonds est considéré en substance comme une entité non imposable, si la totalité de son résultat net aux fins fiscales et une part suffisante de ses gains en capital nets doivent être distribuées aux porteurs de parts de manière à ce que le fonds n'ait aucun impôt à payer, ce qui est le cas pour les Fonds FMOQ. En conséquence, aucun montant n'aura à être comptabilisé à titre d'impôts différés.
- 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.

### 3. Normes comptables futures (suite)

- Évaluation de la juste valeur :  
L'IASB a publié en mai 2011 l'IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, qui comprend les exigences liées à l'établissement et à la communication de la juste valeur. Cette norme exige que l'évaluation se fonde sur un cours situé dans une fourchette de cours acheteur-vendeur qui représente le mieux la juste valeur et permet l'utilisation de politiques de prix qui sont appliquées par les participants du marché comme moyen de procéder à une évaluation de la juste valeur. Par conséquent, cette norme aura pour effet d'éliminer l'écart entre l'actif net et la valeur liquidative par part à la date de présentation des états financiers (voir note 4).
- Présentation des placements donnés en garantie :  
Selon les conventions comptables actuelles, il n'est pas requis de présenter séparément les placements donnés en garantie des autres placements alors que selon les dispositions de la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*, les placements donnés en garantie doivent être présentés distinctement. Certains Fonds FMOQ pourraient devoir faire cette présentation distincte.
- Ajustement de reclassement :  
Aux termes des PCGR canadiens, les revenus d'intérêts sur les instruments de créance présentés dans l'état des résultats sont calculés à partir du taux stipulé, sans amortissement des escomptes ou des primes. Selon les IFRS, les produits d'intérêts doivent être calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Par conséquent, un montant devra être reclassé du poste Gain net (perte nette) non réalisé(e) au poste Revenus d'intérêts. En outre, les retenues d'impôt qui sont portées en déduction des revenus de dividendes aux termes des PCGR canadiens, devront être reclassées et présentées séparément à titre de charge selon les IFRS.
- Incidence sur la valeur liquidative par part :  
Le gestionnaire a déterminé que le passage aux IFRS n'aura aucune incidence sur la valeur liquidative par part des Fonds FMOQ.
- Incidences d'éventuelles modifications aux IFRS :  
Les incidences de la conversion aux IFRS pourraient être ajustées en fonction d'éventuelles modifications apportées aux IFRS d'ici la présentation des premiers états financiers conformes aux IFRS pour la période intermédiaire se clôturant le 30 juin 2014.

### 4. Avoir des porteurs de parts

#### Structure de capital

Chaque Fonds FMOQ 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 FMOQ 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 FMOQ 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 FMOQ 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 FMOQ conformément à leurs objectifs de placement décrits dans la section « Information spécifique » relative à chacun des Fonds FMOQ. Les Fonds FMOQ 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 la juste valeur de l'actif net au cours de clôture par le nombre de parts en circulation et ce, à différentes fréquences, soit :

Fréquence	Fonds
Quotidienne <sup>1</sup>	Fonds omnibus FMOQ
	Fonds de placement FMOQ
	Fonds actions internationales FMOQ
Hebdomadaire	Fonds monétaire FMOQ
	Fonds équilibré conservateur 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.

La valeur liquidative par part peut différer de l'actif net par part présenté à l'état de l'actif net car 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. Un rapprochement entre l'actif net et la valeur liquidative est présenté ci-dessous, conformément au *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*.

Fonds FMOQ		Actif net	Ajustement entre le cours de clôture et le cours acheteur/vendeur	Valeur liquidative
Monétaire	2013	42 679 319	(16 943)	42 662 376
	2012	47 948 263	(21 561)	47 926 702
Équilibré conservateur	2013	37 129 701	119 600	37 249 301
	2012	—	—	—
Omnibus	2013	548 769 480	21 344	548 790 824
	2012	487 407 991	33 694	487 441 685
Placement	2013	138 113 160	651 569	138 764 729
	2012	125 679 071	67 542	125 746 613
Revenu mensuel	2013	232 908 687	196 846	233 105 533
	2012	174 641 229	216 581	174 857 810
Obligations canadiennes	2013	213 578 330	228 362	213 806 692
	2012	199 351 917	217 614	199 569 531
Actions canadiennes	2013	25 815 292	2 976	25 818 268
	2012	25 900 631	5 262	25 905 893
Actions internationales	2013	196 984 394	290 535	197 274 929
	2012	175 735 303	435 207	176 170 510

#### 4. Avoir des porteurs de parts (suite)

##### 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 l'exercice	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts à la fin de l'exercice
Monétaire	2013	4 785 961	4 281 649	37 860	4 845 205	4 260 265
	2012	4 556 612	4 071 878	38 556	3 881 085	4 785 961
Équilibré conservateur	2013	—	3 686 072	47 891	80 875	3 653 088
	2012	—	—	—	—	—
Omnibus	2013	22 312 410	1 718 723	538 921	1 710 180	22 859 874
	2012	22 214 423	1 365 978	521 266	1 789 257	22 312 410
Placement	2013	5 620 954	387 499	141 460	585 261	5 564 652
	2012	5 930 848	250 836	97 004	657 734	5 620 954
Revenu mensuel	2013	16 998 231	4 355 972	1 136 797	1 070 387	21 420 613
	2012	12 978 103	4 507 255	593 124	1 080 251	16 998 231
Obligations canadiennes	2013	17 052 754	2 296 091	509 531	707 398	19 150 978
	2012	17 985 236	203 939	572 168	1 708 589	17 052 754
Actions canadiennes	2013	1 311 680	48 542	16 336	249 307	1 127 251
	2012	1 394 202	84 632	70 863	238 017	1 311 680
Actions internationales	2013	21 468 287	243 701	569 535	3 520 415	18 761 108
	2012	24 823 722	309 179	—	3 664 614	21 468 287

##### 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.

Les renseignements concernant la classification utilisée pour chaque Fonds FMOQ se retrouvent à la section « Information spécifique » de chacun des Fonds FMOQ.

##### Gestion des risques financiers

Les activités des Fonds FMOQ 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 FMOQ met l'accent sur la nature imprévisible des marchés financiers et vise à en atténuer l'incidence négative éventuelle sur le rendement des Fonds FMOQ.

Conformément à la politique de placement des Fonds FMOQ, 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 FMOQ 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 FMOQ, puisque la valeur des titres libellés en devises étrangères variera en fonction des taux de change en vigueur.

L'exposition des Fonds FMOQ 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 FMOQ 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 décrites au prospectus simplifié des Fonds FMOQ.

## 5. Informations sur les instruments financiers (suite)

### 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. Le risque de la contrepartie est pris en compte dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers.

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.

### 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 FMOQ 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 FMOQ doivent être composés de placements liquides.

### Informations complémentaires

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

## 6. Honoraires de gestion

La Société de gérance des Fonds FMOQ inc., à titre de gestionnaire des Fonds FMOQ et la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., à titre de placeur principal, perçoivent des honoraires et assument les frais relatifs au fonctionnement des Fonds FMOQ ainsi qu'à la vente de leurs parts. Les frais relatifs au Comité d'examen indépendant sont assumés par les Fonds FMOQ, 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 % (1,09 % en incluant les taxes applicables).

Pour le Fonds monétaire FMOQ, le taux annuel est de 0,40 % (0,46 % en incluant les taxes applicables).

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

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

Aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), les Fonds FMOQ sont définis comme des fiducies de fonds communs de placement et sont imposables sur leurs revenus et leurs gains nets en capital non distribués aux participants. Les Fonds FMOQ distribuent la totalité de leurs revenus aux participants. En ce qui concerne les gains nets en capital, le gérant peut décider de ne pas les distribuer et ces gains sont alors assujettis à un impôt qui est toutefois remboursable aux Fonds FMOQ 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 FMOQ 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 2013, les Fonds FMOQ bénéficiaient des pertes reportables suivantes :

	Pertes en capital
Fonds actions internationales FMOQ	5 578 149 \$
Fonds obligations canadiennes FMOQ	533 302 \$

Les pertes en capital peuvent être reportées 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 Conseil et Investissement Fonds 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 totalité des charges à payer par les Fonds FMOQ englobe les honoraires de gestion payables à ces sociétés.

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., de même que lesdites sociétés ont 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. Le tableau suivant indique la valeur des parts des Fonds FMOQ détenues par ces parties liées :

Fonds FMOQ		Fédération des médecins omnipraticiens du Québec	Société de services financiers Fonds FMOQ inc. et ses filiales
Monétaire	2013	4 594 630	234 447
	2012	4 465 407	261 676
Équilibré conservateur	2013	—	155 480
	2012	—	—
Omnibus	2013	2 012 778	1 065 991
	2012	1 788 526	982 937
Placement	2013	657 692	—
	2012	574 937	227 458
Revenu mensuel	2013	—	177 200
	2012	—	211 323

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 FMOQ. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

## 9. Données comparatives

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

**Vous pouvez obtenir, sur demande  
et sans frais, un exemplaire  
du prospectus simplifié et d'autres  
documents d'information  
sur les Fonds FMOQ.**

---

**Montréal**

Place Alexis-Nihon – Tour 2  
3500, boulevard De Maisonneuve Ouest  
Bureau 1900  
Westmount (Québec) H3Z 3C1

Téléphone : **514 868-2081**  
Sans frais : **1 888 542-8597**  
Télécopieur : 514 868-2088

---

**Québec**

Place Iberville IV  
2954, boulevard Laurier  
Bureau 410  
Québec (Québec) G1V 4T2

Téléphone : **418 657-5777**  
Sans frais : **1 877 323-5777**  
Télécopieur : 418 657-7418

---

**Site Internet**

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

**Courriel**

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

---

