# ÉTATS FINANCIERS ANNUELS 2015

LES FONDS **FMOQ**

FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE

**TABLE DES MATIÈRES**


| | |
|---|---|
| Fonds monétaire FMOQ | 3 |
| Fonds équilibré conservateur FMOQ | 12 |
| Fonds omnibus FMOQ | 24 |
| Fonds de placement FMOQ | 37 |
| Fonds revenu mensuel FMOQ | 50 |
| Fonds obligations canadiennes FMOQ | 64 |
| Fonds actions canadiennes FMOQ | 80 |
| Fonds actions internationales FMOQ | 91 |


**RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT**

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

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints des Fonds FMOQ qui comprennent les états de la situation financière au 31 décembre 2015 et au 31 décembre 2014, l'inventaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2015, les états du résultat global, de l'évolution de l'actif net et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014, ainsi qu'un sommaire des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

**Responsabilité de la direction pour les états financiers**
La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

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

**Opinion**
A notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds FMOQ au 31 décembre 2015 et au 31 décembre 2014, de leurs inventaires du portefeuille de placements au 31 décembre 2015, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Taillefer Lussier Gauthier

Taillefer Lussier Gauthier S.E.N.C.R.L. [1]

Laval, le 22 mars 2016

[1] CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique no A127887

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

| Aux | **31 décembre 2015** | 31 décembre 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Actifs** | | |
| **Actifs courants** | | |
| Trésorerie | **6 766 $** | 15 065 $ |
| Placements à la juste valeur | **47 297 166** | 41 275 241 |
| Souscriptions à recevoir | **293 577** | 267 924 |
| Intérêts à recevoir et autres | **143 949** | 78 703 |
| | **47 741 458** | 41 636 933 |
| **Passifs** | | |
| **Passifs courants** | | |
| Charges à payer | **4 044** | 6 563 |
| Parts rachetées à payer | **1 786 546** | 1 199 681 |
| | **1 790 590** | 1 206 244 |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **45 950 868 $** | 40 430 689 $ |
| **Parts en circulation (note 7)** | **4 588 653** | 4 037 408 |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | **10,01 $** | 10,01 $ |

*Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.*

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

Louis Godin
Président du conseil d'administration

Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Revenus de placement** | | |
| Revenus d'intérêts à des fins de distribution | **431 325 $** | 592 089 $ |
| Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension | **115** | 514 |
| Perte nette non réalisée sur placements désignés à la JVRN | **—** | (29 363) |
| | **431 440** | 563 240 |
| **Charges** | | |
| Honoraires de gestion (note 8) | **194 644** | 192 540 |
| Frais relatifs au Comité d'examen indépendant | **505** | 591 |
| | **195 149** | 193 131 |
| **Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **236 291 $** | 370 109 $ |
| **– par part** | **0,06 $** | 0,09 $ |
| **Nombre moyen pondéré de parts** | **4 238 608** | 4 184 206 |

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice** | **40 430 689 $** | 42 662 376 $ |
| **Opérations sur les parts rachetables** | | |
| Produit de la vente de parts rachetables | **54 086 112** | 46 334 579 |
| Distributions réinvesties | **226 790** | 356 833 |
| Montant global des rachats de parts rachetables | **(48 792 723)** | (48 923 099) |
| | **5 520 179** | (2 231 687) |
| **Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **236 291** | 370 109 |
| **Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables** | | |
| Revenu net de placement | **(236 291)** | (370 109) |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice** | **45 950 868 $** | 40 430 689 $ |

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Flux de trésorerie liés aux activités opérationelles** | | |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | **236 291 $** | 370 109 $ |
| Ajustement au titre des éléments suivants : | | |
| Perte nette non réalisée | **—** | 29 363 |
| Produit de la vente/échéance de placements | **250 488 448** | 241 703 360 |
| Achat de placements | **(256 510 373)** | (238 904 671) |
| Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension | **—** | 349 599 |
| Intérêts à recevoir et autres | **(65 246)** | (8 458) |
| Charges à payer | **(2 519)** | 1 828 |
| Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension | **—** | (349 599) |
| | **(6 089 690)** | 2 821 422 |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationelles** | **(5 853 399)** | 3 191 531 |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | |
| Produit de la vente de parts rachetables | **54 060 459** | 46 322 973 |
| Montant global des rachats de parts rachetables | **(48 205 858)** | (49 501 233) |
| Distributions versées aux porteurs de parts rachetables | **(9 501)** | (13 276) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement** | **5 845 100** | (3 191 536) |
| Diminution de la trésorerie | **(8 299)** | (5) |
| Trésorerie au début de l'exercice | **15 065** | 15 070 |
| **Trésorerie à la fin de l'exercice** | **6 766 $** | 15 065 $ |
| Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles | **541 402 $** | 582 341 $ |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| | Valeur nominale | Coût non amorti | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| **Titres de marché monétaire (66,7 %)** | | | |
| Banque HSBC Canada, billets | | | |
| 0,796 %, 2016-01-04 | 700 000 $ | 699 573 $ | 699 954 $ |
| 0,825 %, 2016-01-22 | 1 575 000 | 1 573 897 | 1 574 254 |
| 0,791 %, 2016-02-29 | 1 500 000 | 1 497 405 | 1 498 086 |
| Banque Manuvie du Canada, billets | | | |
| 0,766 %, 2016-01-06 | 1 675 000 | 1 673 560 | 1 674 825 |
| 0,709 %, 2016-01-07 | 400 000 | 399 248 | 399 953 |
| 1,000 %, 2016-01-13 | 1 000 000 | 994 850 | 999 673 |
| 1,010 %, 2016-02-04 | 400 000 | 397 700 | 399 626 |
| Banque Royale du Canada, billets | | | |
| 0,761 %, 2016-01-26 | 1 100 000 | 1 098 625 | 1 099 427 |
| 0,760 %, 2016-02-01 | 1 100 000 | 1 098 559 | 1 099 291 |
| Banque Scotia, billets | | | |
| 0,787 %, 2016-01-11 | 500 000 | 499 720 | 499 892 |
| 0,757 %, 2016-01-12 | 750 000 | 749 362 | 749 828 |
| 0,778 %, 2016-01-15 | 800 000 | 799 472 | 799 762 |
| 0,831 %, 2016-01-28 | 200 000 | 199 868 | 199 877 |
| 0,797 %, 2016-02-22 | 600 000 | 599 280 | 599 319 |
| Banque Toronto-Dominion, billets | | | |
| 0,762 %, 2016-01-04 | 2 500 000 | 2 498 175 | 2 499 844 |
| 0,799 %, 2016-03-02 | 600 000 | 599 016 | 599 200 |
| Bons du Trésor de l'Ontario | | | |
| 0,552 %, 2016-01-13 | 1 970 000 | 1 968 779 | 1 969 643 |
| Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick | | | |
| 0,652 %, 2016-02-11 | 1 490 000 | 1 488 628 | 1 488 943 |
| Compagnie Pétrolière Impériale, billets | | | |
| 0,762 %, 2016-01-07 | 1 000 000 | 999 270 | 999 875 |
| 0,757 %, 2016-01-12 | 1 800 000 | 1 798 434 | 1 799 590 |
| 0,761 %, 2016-01-19 | 625 000 | 624 375 | 624 765 |
| Honda Canada Finance, billets | | | |
| 0,803 %, 2016-01-05 | 1 150 000 | 1 149 494 | 1 149 899 |
| OMERS Finance Trust, billets | | | |
| 0,771 %, 2016-02-02 | 2 775 000 | 2 771 686 | 2 773 145 |
| PACCAR Financial, billets | | | |
| 0,776 %, 2016-01-14 | 2 725 000 | 2 723 610 | 2 724 247 |
| Société de transport de Montréal, billets | | | |
| 0,847 %, 2016-02-16 | 1 750 000 | 1 747 445 | 1 748 134 |
| **Total des titres de marché monétaire** | | 30 650 031 | 30 671 052 |

| | Valeur nominale | Coût amorti | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| **Obligations (36,2 %)** | | | |
| ***Gouvernements et sociétés publiques des provinces (14,3 %)*** | | | |
| Cadillac Fairview Finance Trust | | | |
| série A, 3,240 %, 2016-01-25 | 6 576 000 $ | 6 585 374 $ | 6 585 374 $ |
| ***Sociétés (21,9 %)*** | | | |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce | | | |
| taux variable, 2016-04-08 | 500 000 | 500 000 | 500 000 |
| taux variable, 2016-06-14 | 200 000 | 200 000 | 200 000 |
| taux variable, 2016-07-14 | 1 500 000 | 1 500 000 | 1 500 000 |
| taux variable, 2016-10-11 | 500 000 | 500 000 | 500 000 |
| taux variable, 2017-02-10 | 700 000 | 700 000 | 700 000 |
| Banque de Montréal | | | |
| 3,490 %, 2016-06-10 | 875 000 | 884 467 | 884 467 |
| taux variable, 2017-04-10 | 1 500 000 | 1 500 000 | 1 500 000 |
| taux variable, 2017-06-12 | 600 000 | 600 000 | 600 000 |
| Banque Royale du Canada | | | |
| 3,360 %, 2016-01-11 | 1 200 000 | 1 200 766 | 1 200 766 |
| Banque Scotia | | | |
| 3,610 %, 2016-02-22 | 1 450 000 | 1 455 507 | 1 455 507 |
| Banque Toronto-Dominion | | | |
| taux variable, 2016-04-21 | 1 000 000 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| | | 10 040 740 | 10 040 740 |
| **Total des obligations** | | 16 626 114 | 16 626 114 |
| **Total des placements (102,9 %)** | | **47 276 145 $** | **47 297 166** |
| **Autres éléments d'actif net (- 2,9 %)** | | | (1 346 298) |
| **Actif net (100 %)** | | | **45 950 868 $** |

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS**
Au 31 décembre 2015

(tous les montants sont en dollars canadiens)

## 1. Renseignements généraux

Le Fonds monétaire FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 1er janvier 1989 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1er juin 1979 et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit dans des titres de créance canadiens à court terme émis par le secteur public ou par des sociétés. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 22 mars 2016.

## 2. Mode de présentation

Les présents états financiers audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

## 3. Sommaire des principales méthodes comptables

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

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

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

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

*Actifs financiers au coût amorti :*
- Prêts et créances : trésorerie et autres montants à recevoir

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

*Passifs financiers au coût amorti :*
- Découvert bancaire et autres montants à payer

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Impôts**
Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribuées aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2015, le Fonds ne disposait pas de pertes en capital et de pertes autres qu'en capital reportées.

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

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

### Normes comptables publiées mais non encore adoptées

**IAS 1 – Présentation des états financiers**
En décembre 2014, l'IASB a publié des modifications à la norme IAS 1, *Présentation des états financiers*. Les modifications clarifient les exigences actuelles contenues dans IAS 1 en matière de présentation et d'informations à fournir, notamment en ce qui concerne la présentation des postes, des sous-totaux et des notes et donnent des indications visant à aider les entités à exercer leur jugement lorsqu'elles déterminent les informations à fournir et la façon de les présenter dans leurs états financiers. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications.

**Entités d'investissement : Application de l'exception à la consolidation**
En décembre 2014, l'IASB a publié des modifications aux normes IFRS 10, *États financiers consolidés*, IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités* et IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*. Les modifications précisent que :

- une société mère qui est une entité d'investissement ne présente pas d'états financiers consolidés lorsqu'elle évalue toutes ses filiales à la juste valeur conformément à IFRS 10 ;
- l'entité d'investissement consolide la filiale qui n'est pas elle-même une entité d'investissement et dont l'objet et les activités consistent principalement à fournir des services liés aux activités d'investissement de l'entité d'investissement ;
- l'entité d'investissement qui prépare des états financiers dans lesquels toutes ses filiales sont évaluées à la juste valeur conformément à IFRS 10 entre dans le champ d'application d'IFRS 12 ;
- lorsqu'il applique la méthode de la mise en équivalence à une entreprise associée ou à une coentreprise qui est une entité d'investissement, l'investisseur qui n'est pas lui-même une entité d'investissement peut conserver l'évaluation à la juste valeur que cette entreprise associée ou coentreprise qui est une entité d'investissement a utilisée pour ses filiales.

Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications.

**IFRS 9 – Instruments financiers**
En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. La date d'entrée en vigueur d'IFRS 9 vise les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2018 et la norme doit être appliquée rétrospectivement, sous réserve de certaines exemptions. Le retraitement des périodes antérieures n'est pas exigé, et il est permis uniquement si l'information est disponible sans avoir recours à des connaissances a posteriori. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

## 4. Estimations comptables et jugements critiques

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

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

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

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

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

## 5. Risques associés aux instruments financiers

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

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

| | PLACEMENTS À COURT TERME | |
|---|---|---|
| **Cote de crédit** | **Au 31 décembre 2015** | **Au 31 décembre 2014** |
| R-1 (élevé) | 49 % | 19 % |
| R-1 (moyen) | 39 % | 41 % |
| R-1 (faible) | 12 % | 40 % |

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

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

**Risque de liquidité**
Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Ce risque se présente principalement dans les rachats de parts hebdomadaires en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur ; cependant, le Gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période. La majorité des passifs financiers restants sont exigibles au plus tard 90 jours après la date de clôture.

La politique du Fonds consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. des placements qui sont négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être facilement liquidés. En outre, le Fonds conserve en main suffisamment de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie pour financer les rachats attendus.

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

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

b) Risque de taux d'intérêt
Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché.

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

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

**Risque de concentration**
Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. La politique de placement du Fonds consiste à gérer le risque de concentration par la diversification. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

| **Segment de marché** | **Au 31 décembre 2015** | **Au 31 décembre 2014** |
|---|---|---|
| Titres de gouvernements | 30,9 % | 44,3 % |
| Titres de sociétés | 69,1 % | 55,7 % |

## 6. Évaluation de la juste valeur

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

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

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

| Au 31 décembre 2015 | Niveau 1 ($) | Niveau 2 ($) | Niveau 3 ($) | Total ($) |
|---|---|---|---|---|
| Placements à court terme | 12 814 467 | 34 482 699 | — | 47 297 166 |

| Au 31 décembre 2014 | Niveau 1 ($) | Niveau 2 ($) | Niveau 3 ($) | Total ($) |
|---|---|---|---|---|
| Placements à court terme | 10 214 388 | 31 060 853 | — | 41 275 241 |

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

L'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est classée au niveau 2.

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

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

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**
Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014.

## 7. Parts émises et en circulation

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

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

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

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées :

| Exercices clos les | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|---|---|---|
| **Parts en circulation au début** | **4 037 408** | **4 260 265** |
| Parts émises | 5 401 039 | 4 626 970 |
| Parts émises au réinvestissement des distributions | 22 647 | 35 633 |
| Parts rachetées | (4 872 441) | (4 885 460) |
| **Parts en circulation à la fin** | **4 588 653** | **4 037 408** |

## 7. Parts émises et en circulation (suite)

**Gestion du capital**

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

## 8. Opérations avec des parties liées

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées. En outre, les dirigeants et les administrateurs de ces entités, de même que leurs enfants, conjoint ou partenaire familial sont également considérés comme étant liés, s'ils ont l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités desdites entités.

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

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

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

| | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) |
|---|---|---|
| FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs* | 14 316 555 | 5 709 323 |

* Les enfants, conjoint ou partenaire familial des dirigeants et administrateurs sont compris, le cas échéant.

## 9. Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

| Aux | **31 décembre 2015** | 31 décembre 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Actifs** | | |
| **Actifs courants** | | |
| Trésorerie | **1 307 635 $** | 422 135 $ |
| Placements à la juste valeur | **90 561 788** | 65 903 515 |
| Souscriptions à recevoir | **769 446** | 963 460 |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | **747 248** | — |
| Intérêts, dividendes à recevoir et autres | **205 931** | 101 935 |
| | **93 592 048** | 67 391 045 |
| **Passifs** | | |
| **Passifs courants** | | |
| Charges à payer | **14 825** | 16 360 |
| Parts rachetées à payer | **258 381** | 10 100 |
| Somme à payer pour l'achat de titres | **1 021 793** | — |
| | **1 294 999** | 26 460 |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **92 297 049 $** | 67 364 585 $ |
| **Parts en circulation (note 7)** | **8 658 943** | 6 313 738 |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | **10,66 $** | 10,67 $ |

*Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.*

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

Louis Godin
Président du conseil d'administration

Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Revenus de placement** | | |
| Revenus d'intérêts à des fins de distribution | **1 012 625 $** | 665 272 $ |
| Revenus de dividendes | **830 254** | 340 083 |
| Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension | **58 285** | 40 351 |
| Distributions reçues des fonds sous-jacents | **444 899** | 467 757 |
| Écart de conversion sur devises étrangères | **34 003** | 10 224 |
| Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN | **684 695** | 425 562 |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVRN | **(926 053)** | 2 030 747 |
| | **2 138 708** | 3 979 996 |
| **Charges** | | |
| Honoraires de gestion (note 8) | **572 232** | 334 468 |
| Frais relatifs au Comité d'examen indépendant | **841** | 514 |
| Retenues d'impôts | **49 815** | 33 138 |
| Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille | **12 866** | 7 168 |
| | **635 754** | 375 288 |
| **Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **1 502 954 $** | 3 604 708 $ |
| **– par part** | **0,20 $** | 0,73 $ |
| **Nombre moyen pondéré de parts** | **7 676 878** | 4 963 055 |

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice** | **67 364 585 $** | 37 249 301 $ |
| **Opérations sur les parts rachetables** | | |
| Produit de la vente de parts rachetables | **29 110 843** | 30 264 035 |
| Distributions réinvesties | **2 012 512** | 1 403 075 |
| Montant global des rachats de parts rachetables | **(5 675 524)** | (3 746 943) |
| | **25 447 831** | 27 920 167 |
| **Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **1 502 954** | 3 604 708 |
| **Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables** | | |
| Revenu net de placement | **(1 686 477)** | (1 121 962) |
| Gain net réalisé sur la vente de placements | **(331 844)** | (287 629) |
| | **(2 018 321)** | (1 409 591) |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice** | **92 297 049 $** | 67 364 585 $ |

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles** | | |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | **1 502 954 $** | 3 604 708 $ |
| Ajustement au titre des éléments suivants : | | |
| Écart de conversion sur devises étrangères | **(34 003)** | (10 224) |
| Gain net réalisé | **(684 695)** | (425 562) |
| Perte nette non réalisée (gain net non réalisé) | **926 053** | (2 030 747) |
| Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents | **(444 899)** | — |
| Produit de la vente/échéance de placements | **58 623 202** | 51 295 535 |
| Achat de placements | **(83 071 992)** | (78 307 332) |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | **(747 248)** | — |
| Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension | **—** | 199 771 |
| Intérêts, dividendes à recevoir et autres | **(103 996)** | (52 996) |
| Charges à payer | **(1 535)** | 10 606 |
| Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension | **—** | (199 771) |
| Somme à payer pour l'achat de titres | **1 021 793** | — |
| | **(24 517 320)** | (29 520 720) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles** | **(23 014 366)** | (25 916 012) |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | |
| Produit de la vente de parts rachetables | **29 304 857** | 29 976 427 |
| Montant global des rachats de parts rachetables | **(5 427 243)** | (3 736 843) |
| Distributions versées aux porteurs de parts rachetables | **(5 809)** | (6 516) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement** | **23 871 805** | 26 233 068 |
| **Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères** | **28 061** | 17 903 |
| Augmentation de la trésorerie | **885 500** | 334 959 |
| Trésorerie au début de l'exercice | **422 135** | 87 176 |
| **Trésorerie à la fin de l'exercice** | **1 307 635 $** | 422 135 $ |
| Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles | **997 819 $** | 652 246 $ |
| Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts | **691 050 $** | 266 978 $ |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| | Nombre de parts | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| **Fonds de placement (22,2 %)** | | | |
| Fonds obligations canadiennes FMOQ | 1 751 632 | 20 382 091 $ | 20 530 602 $ |
| **Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires (33,6 %)** | | | |
| BMO Laddered Preferred Share Index | 108 000 | 1 186 032 | 1 146 960 |
| BMO Mid Corporate Bond Index | 412 200 | 6 683 174 | 6 681 762 |
| BMO Mid-Term US IG Corporate Bond Index | 280 400 | 4 325 592 | 4 102 252 |
| BMO Obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens | 123 700 | 1 800 151 | 1 660 054 |
| BMO Short Corporate Bond Index | 234 500 | 3 481 992 | 3 423 700 |
| BMO Short Provincial Bond Index | 156 800 | 2 258 651 | 2 231 264 |
| iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index | 204 600 | 3 989 702 | 3 909 906 |
| iShares Core Canadian Short Term Corporate Maple Bond Index | 174 400 | 3 470 921 | 3 435 680 |
| iShares DEX Floating Rate Note Index | 41 500 | 836 481 | 831 245 |
| iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index | 72 100 | 1 012 686 | 938 742 |
| iShares S&P/TSX North American Preferred Stock Index | 49 700 | 938 831 | 883 169 |
| Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index | 139 300 | 3 507 099 | 3 454 640 |
| **Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires** | | 33 491 312 | 32 699 374 |
| **Fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux (21,5 %)** | | | |
| BMO MSCI EAFE couvert en dollars canadiens | 147 300 | 3 013 495 | 2 739 780 |
| iShares MSCI EAFE Minimum Volatility Index | 40 300 | 2 727 920 | 3 618 154 |
| iShares MSCI USA Minimum Volatility Index | 41 600 | 1 535 267 | 2 407 773 |
| Vanguard Dividend Appreciation | 28 300 | 2 192 425 | 3 045 656 |
| Vanguard High Dividend Yield | 31 900 | 2 053 906 | 2 946 999 |
| Vanguard S&P 500 Index | 48 700 | 1 750 684 | 1 769 758 |
| Vanguard Total Stock Market | 11 200 | 1 091 400 | 1 616 741 |
| **Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux** | | 14 365 097 | 18 144 861 |

| | Nombre de parts | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| **Fonds négociés en bourse exposés au marché canadien (12,6 %)** | | | |
| iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index | 184 800 | 4 015 466 $ | 3 254 328 $ |
| iShares MSCI Canada Minimum Volatility Index | 80 000 | 1 992 692 | 1 998 400 |
| iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index | 86 200 | 2 288 314 | 1 979 152 |
| Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index | 87 300 | 2 668 229 | 2 372 814 |
| Vanguard MSCI Canada Index | 73 200 | 2 106 204 | 2 021 784 |
| **Total des fonds négociés en bourse exposés au marché canadien** | | 13 070 905 | 11 626 478 |

| | Valeur nominale | | |
|---|---|---|---|
| **Titres de marché monétaire (4,1 %)** | | | |
| Banque de Montréal, billets 2016-02-26 | 375 000 $ | 374 299 | 374 299 |
| Banque HSBC Canada, billets 2016-02-29 | 475 000 | 474 178 | 474 178 |
| Banque Manuvie du Canada, billets | | | |
| 2016-01-07 | 100 000 | 99 812 | 99 812 |
| 2016-01-13 | 150 000 | 149 228 | 149 228 |
| 2016-02-04 | 150 000 | 149 138 | 149 138 |
| Banque Scotia, billets 2016-03-14 | 225 000 | 224 590 | 224 590 |
| Banque Toronto-Dominion, billets 2016-01-15 | 375 000 | 374 756 | 374 756 |
| Compagnie Pétrolière Impériale, billets 2016-01-07 | 325 000 | 324 763 | 324 763 |
| OMERS Finance Trust, billets 2016-02-02 | 575 000 | 574 307 | 574 307 |
| Société de transport de Montréal, billets 2016-01-15 | 300 000 | 299 760 | 299 760 |
| Société québécoise des infrastructures, billets | | | |
| 2016-01-08 | 450 000 | 449 618 | 449 618 |
| 2016-01-13 | 150 000 | 149 883 | 149 883 |
| 2016-01-22 | 150 000 | 149 890 | 149 890 |
| **Total des titres de marché monétaire** | | 3 794 222 | 3 794 222 |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| **Obligations (4,1 %)** | | | |
| ***Gouvernements et sociétés publiques des provinces (1,4 %)*** | | | |
| Cadillac Fairview Finance Trust | | | |
| série A, 3,240 %, 2016-01-25 | 1 306 000 $ | 1 319 008 $ | 1 307 411 $ |
| ***Municipalités et institutions parapubliques (1,4 %)*** | | | |
| Ville de Beloeil | | | |
| 1,300 %, 2016-09-08 | 100 000 | 99 717 | 99 853 |
| Ville de Côte Saint-Luc | | | |
| 3,000 %, 2016-06-08 | 210 000 | 211 508 | 211 450 |
| Ville de Gatineau | | | |
| 4,650 %, 2016-06-21 | 150 000 | 152 955 | 151 972 |
| Ville de Kirkland | | | |
| 4,450 %, 2016-04-11 | 170 000 | 172 626 | 171 203 |
| Ville de Longueuil | | | |
| 1,250 %, 2016-05-12 | 100 000 | 99 753 | 99 848 |
| 1,250 %, 2016-07-14 | 75 000 | 74 780 | 74 883 |
| Ville de Pointe-Claire | | | |
| 4,700 %, 2016-04-28 | 100 000 | 101 752 | 101 052 |
| Ville de Rouyn-Noranda | | | |
| 1,250 %, 2016-05-12 | 100 000 | 99 732 | 99 954 |
| Ville de Sainte-Adèle | | | |
| 3,050 %, 2016-05-04 | 47 000 | 47 349 | 47 252 |
| Ville de Sainte-Anne-des-Plaines | | | |
| 1,300 %, 2016-09-22 | 100 000 | 99 689 | 99 832 |
| Ville de Terrebonne | | | |
| 1,300 %, 2016-05-27 | 100 000 | 99 750 | 99 921 |
| | | 1 259 611 | 1 257 220 |

| Obligations (suite) | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Sociétés (1,3 %)*** | | | |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce | | | |
| 3,400 %, 2016-01-14 | 100 000 $ | 101 208 $ | 100 041 $ |
| taux variable, 2016-06-14 | 150 000 | 150 000 | 149 974 |
| Banque de Montréal | | | |
| 3,490 %, 2016-06-10 | 125 000 | 127 204 | 126 351 |
| taux variable, 2017-04-10 | 100 000 | 100 000 | 100 108 |
| taux variable, 2017-06-12 | 150 000 | 150 000 | 150 072 |
| Banque Royale du Canada | | | |
| 3,360 %, 2016-01-11 | 225 000 | 226 802 | 225 046 |
| Banque Toronto-Dominion | | | |
| taux variable, 2016-04-21 | 350 000 | 350 000 | 350 028 |
| | | 1 205 214 | 1 201 620 |
| **Total des obligations** | | 3 783 833 | 3 766 251 |
| **Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres** | | (672) | — |
| **Total des placements (98,1 %)** | | **88 886 788 $** | **90 561 788** |
| **Autres éléments d'actif net (1,9 %)** | | | 1 735 261 |
| **Actif net (100 %)** | | | **92 297 049 $** |

**TABLEAU 1**

**Prêts de titres**

| | Juste valeur | Valeur des sûretés reçues |
|---|---|---|
| **Titres prêtés** | 10 102 959 $ | 10 305 018 $ |

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS**
Au 31 décembre 2015

(tous les montants sont en dollars canadiens)

## 1. Renseignements généraux

Le Fonds équilibré conservateur FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 13 février 2013 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1er juin 1979 et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit directement ou indirectement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes, américaines et internationales et dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 22 mars 2016.

## 2. Mode de présentation

Les présents états financiers audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

## 3. Sommaire des principales méthodes comptables

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

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

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

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

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

*Actifs financiers au coût amorti :*
- Prêts et créances : trésorerie et autres montants à recevoir

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

*Passifs financiers au coût amorti :*
- Découvert bancaire et autres montants à payer

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Le Fonds détient des parts de fonds sous-jacents non contrôlés dans lesquels le pourcentage de participation est inférieur à 20 %. L'établissement principal de ces fonds est situé au Canada et leur valeur totalise 83 001 315 $ en date du 31 décembre 2015 (20 509 795 $ au 31 décembre 2014).

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

**Impôts**
Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribuées aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2015, le Fonds ne disposait pas de pertes en capital et de pertes autres qu'en capital reportées.

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

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

**Normes comptables publiées mais non encore adoptées**

**IAS 1 – Présentation des états financiers**
En décembre 2014, l'IASB a publié des modifications à la norme IAS 1, *Présentation des états financiers*. Les modifications clarifient les exigences actuelles contenues dans IAS 1 en matière de présentation et d'informations à fournir, notamment en ce qui concerne la présentation des postes, des sous-totaux et des notes et donnent des indications visant à aider les entités à exercer leur jugement lorsqu'elles déterminent les informations à fournir et la façon de les présenter dans leurs états financiers. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications.

**Entités d'investissement : Application de l'exception à la consolidation**
En décembre 2014, l'IASB a publié des modifications aux normes IFRS 10, *États financiers consolidés*, IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités* et IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*. Les modifications précisent que :

- une société mère qui est une entité d'investissement ne présente pas d'états financiers consolidés lorsqu'elle évalue toutes ses filiales à la juste valeur conformément à IFRS 10 ;
- l'entité d'investissement consolide la filiale qui n'est pas elle-même une entité d'investissement et dont l'objet et les activités consistent principalement à fournir des services liés aux activités d'investissement de l'entité d'investissement ;
- l'entité d'investissement qui prépare des états financiers dans lesquels toutes ses filiales sont évaluées à la juste valeur conformément à IFRS 10 entre dans le champ d'application d'IFRS 12 ;
- lorsqu'il applique la méthode de la mise en équivalence à une entreprise associée ou à une coentreprise qui est une entité d'investissement, l'investisseur qui n'est pas lui-même une entité d'investissement peut conserver l'évaluation à la juste valeur que cette entreprise associée ou coentreprise qui est une entité d'investissement a utilisée pour ses filiales.

Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications.

**IFRS 9 – Instruments financiers**
En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. La date d'entrée en vigueur d'IFRS 9 vise les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2018 et la norme doit être appliquée rétrospectivement, sous réserve de certaines exemptions. Le retraitement des périodes antérieures n'est pas exigé, et il est permis uniquement si l'information est disponible sans avoir recours à des connaissances a posteriori. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme

## 4. Estimations comptables et jugements critiques

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 5. Risques associés aux instruments financiers

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

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

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

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

**Risque de liquidité**
Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Ce risque se présente principalement dans les rachats de parts hebdomadaires en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur ; cependant, le Gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période. La majorité des passifs financiers restants sont exigibles au plus tard 90 jours après la date de clôture.

La politique du Fonds consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. des placements qui sont négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être facilement liquidés. En outre, le Fonds conserve en main suffisamment de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie pour financer les rachats attendus.

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

**Risque de marché**

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

a) Risque de change

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

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

| Au 31 décembre 2015 | EXPOSITION | | | EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Monnaie** | **Monétaire** | **Non monétaire** | **Total** | **Monétaire** | **Non monétaire** | **Total** |
| Dollar américain | — | 14 119 421 $ | 14 119 421 $ | — | 423 583 $ | 423 583 $ |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | — | 15,3 % | 15,3 % | — | 0,5 % | 0,5 % |

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

b) Risque de taux d'intérêt

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

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

| | EXPOSITION TOTALE | |
|---|---|---|
| **Aux** | **31 décembre 2015 ($)** | **31 décembre 2014 ($)** |
| Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires | 32 699 374 | 20 224 821 |
| Fonds obligations canadiennes FMOQ | 20 530 602 | 13 320 597 |
| Fonds revenu mensuel FMOQ | — | 2 831 458 |
| **Total** | **53 229 976** | **36 376 876** |
| **Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **731 556** | **505 504** |
| **Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage** | **0,8 %** | **0,8 %** |

c) Risque de prix

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

Au 31 décembre 2015, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 811 900 $ (630 229 $ au 31 décembre 2014), ce qui représente 0,9 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (0,9 % au 31 décembre 2014).

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

**Risque de concentration**
Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. La politique de placement du Fonds consiste à gérer le risque de concentration par la diversification. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

| Segment de marché | Au 31 décembre 2015 | Au 31 décembre 2014 |
|---|---|---|
| Obligations | 58,0 % | 54,0 % |
| Actions étrangères | 19,8 % | 16,3 % |
| Actions canadiennes | 12,6 % | 16,7 % |
| Court terme | 9,6 % | 13,0 % |

## 6. Évaluation de la juste valeur

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

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

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

| Au 31 décembre 2015 | Niveau 1 ($) | Niveau 2 ($) | Niveau 3 ($) | Total ($) |
|---|---|---|---|---|
| Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse | 63 778 124 | 2 458 840 | — | 66 236 964 |
| Fonds de placement | — | 20 530 602 | — | 20 530 602 |
| Placements à court terme | 1 323 698 | 2 470 524 | — | 3 794 222 |
| | **65 101 822** | **25 459 966** | **—** | **90 561 788** |

| Au 31 décembre 2014 | Niveau 1 ($) | Niveau 2 ($) | Niveau 3 ($) | Total ($) |
|---|---|---|---|---|
| Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse | 38 228 069 | 3 120 221 | — | 41 348 290 |
| Fonds de placement | — | 20 509 795 | — | 20 509 795 |
| Placements à court terme | 2 047 361 | 1 998 069 | — | 4 045 430 |
| | **40 275 430** | **25 628 085** | **—** | **65 903 515** |

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

L'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est classée au niveau 2.

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

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

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

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

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

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**
Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014.

## 7. Parts émises et en circulation

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

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

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

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées :

| Exercices clos les | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|---|---|---|
| **Parts en circulation au début** | **6 313 738** | **3 653 088** |
| Parts émises | 2 682 108 | 2 883 709 |
| Parts émises au réinvestissement des distributions | 187 870 | 133 167 |
| Parts rachetées | (524 773) | (356 226) |
| **Parts en circulation à la fin** | **8 658 943** | **6 313 738** |

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

## 8. Opérations avec des parties liées

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées. En outre, les dirigeants et les administrateurs de ces entités, de même que leurs enfants, conjoint ou partenaire familial sont également considérés comme étant liés, s'ils ont l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités desdites entités.

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

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

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

| | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) |
|---|---|---|
| FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs* | 245 162 | 58 395 |

* Les enfants, conjoint ou partenaire familial des dirigeants et administrateurs sont compris, le cas échéant.

## 8. Opérations avec des parties liées (suite)

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

| Fonds FMOQ détenus | FONDS REVENU MENSUEL FMOQ | | FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ | |
|---|---|---|---|---|
| | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) |
| Valeurs des parts | — | 7 189 198 | 20 530 602 | 13 320 597 |
| Opérations d'achat | 600 000 | 2 150 000 | 6 900 000 | 4 625 000 |
| Opérations de vente | 8 062 777 | — | — | — |
| Gains réalisés | 178 464 | 479 174 | 395 368 | 255 206 |

## 9. Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

| Aux | **31 décembre 2015** | 31 décembre 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Actifs** | | |
| **Actifs courants** | | |
| Trésorerie | **2 122 354 $** | 263 735 $ |
| Placements à la juste valeur | **632 077 080** | 597 767 967 |
| Plus-value non réalisée sur dérivés | **—** | 145 |
| Souscriptions à recevoir | **1 717 738** | 554 798 |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | **169 101** | — |
| Intérêts, dividendes à recevoir et autres | **400 727** | 210 363 |
| | **636 487 000** | 598 797 008 |
| **Passifs** | | |
| **Passifs courants** | | |
| Charges à payer | **53 709** | 69 764 |
| Moins-value non réalisée sur dérivés | **559 164** | — |
| Montant à payer sur contrats à terme standardisés | **1 242 660** | — |
| Parts rachetées à payer | **4 582 843** | 427 147 |
| | **6 438 376** | 496 911 |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **630 048 624 $** | 598 300 097 $ |
| **Parts en circulation (note 7)** | **26 306 705** | 24 437 468 |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | **23,95 $** | 24,48 $ |

*Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.*

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

Louis Godin
Président du conseil d'administration

Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Revenus de placement** | | |
| Revenus d'intérêts à des fins de distribution | **1 066 712 $** | 1 211 660 $ |
| Revenus de dividendes | **927 876** | 710 214 |
| Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension | **6 789** | 5 355 |
| Distributions reçues des fonds sous-jacents | **12 631 140** | 18 955 176 |
| Écart de conversion sur devises étrangères | **2 598** | 1 312 |
| Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN | **19 135 087** | 20 544 449 |
| Perte nette réalisée sur dérivés | **(8 757 911)** | (3 293 936) |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVRN | **(12 234 157)** | 5 018 454 |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés | **(559 309)** | 49 336 |
| | **12 218 825** | 43 202 020 |
| **Charges** | | |
| Honoraires de gestion (note 8) | **2 368 287** | 2 213 679 |
| Frais relatifs au Comité d'examen indépendant | **7 469** | 7 593 |
| Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille | **51 634** | 60 623 |
| | **2 427 390** | 2 281 895 |
| **Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **9 791 435 $** | 40 920 125 $ |
| **– par part** | **0,39 $** | 1,76 $ |
| **Nombre moyen pondéré de parts** | **25 102 935** | 23 314 994 |

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice** | **598 300 097 $** | 548 790 824 $ |
| **Opérations sur les parts rachetables** | | |
| Produit de la vente de parts rachetables | **63 351 322** | 43 907 732 |
| Distributions réinvesties | **24 101 193** | 30 119 859 |
| Montant global des rachats de parts rachetables | **(41 369 478)** | (35 298 008) |
| | **46 083 037** | 38 729 583 |
| **Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **9 791 435** | 40 920 125 |
| **Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables** | | |
| Revenu net de placement | **(11 821 870)** | (18 891 912) |
| Gain net réalisé sur la vente de placements | **(12 304 075)** | (11 248 523) |
| | **(24 125 945)** | (30 140 435) |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice** | **630 048 624 $** | 598 300 097 $ |

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles** | | |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | **9 791 435 $** | 40 920 125 $ |
| Ajustement au titre des éléments suivants : | | |
| Écart de conversion sur devises étrangères | **(2 598)** | (1 312) |
| Gain net réalisé | **(10 377 176)** | (17 250 513) |
| Perte nette non réalisée (gain net non réalisé) | **12 793 466** | (5 067 790) |
| Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents | **(12 631 140)** | — |
| Produit de la vente/échéance de placements | **485 864 632** | 428 437 043 |
| Achat de placements | **(509 399 804)** | (455 402 040) |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | **(169 101)** | — |
| Intérêts, dividendes à recevoir et autres | **(190 364)** | (65 054) |
| Charges à payer | **(16 055)** | 26 983 |
| Montant à payer sur contrats à terme standardisés | **1 242 660** | — |
| | **(32 885 480)** | (49 322 683) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles** | **(23 094 045)** | (8 402 558) |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | |
| Produit de la vente de parts rachetables | **62 188 382** | 44 253 789 |
| Montant global des rachats de parts rachetables | **(37 213 782)** | (35 754 759) |
| Distributions versées aux porteurs de parts rachetables | **(24 752)** | (20 576) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement** | **24 949 848** | 8 478 454 |
| **Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères** | **2 816** | 1 558 |
| Augmentation de la trésorerie | **1 858 619** | 77 454 |
| Trésorerie au début de l'exercice | **263 735** | 186 281 |
| **Trésorerie à la fin de l'exercice** | **2 122 354 $** | 263 735 $ |
| Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles | **893 663 $** | 1 138 454 $ |
| Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles | **896 141 $** | 710 348 $ |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| | Nombre de parts | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| **Fonds de placement (84,4 %)** | | | |
| Fonds actions internationales FMOQ | 15 237 097 | 124 422 990 $ | 178 770 615 $ |
| Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O | 296 317 | 40 593 432 | 36 165 537 |
| Fonds d'actions de croissance Fiera Capital, classe O | 202 386 | 22 481 718 | 25 729 547 |
| Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes | 2 474 437 | 72 447 045 | 68 083 582 |
| Fonds obligations canadiennes FMOQ | 19 041 703 | 213 221 749 | 223 184 749 |
| **Total des fonds de placement** | | 473 166 934 | 531 934 030 |

| | Valeur nominale | | |
|---|---|---|---|
| **Obligations (5,8 %)** | | | |
| ***Gouvernements et sociétés publiques des provinces (1,2 %)*** | | | |
| Cadillac Fairview Finance Trust série A, 3,240 %, 2016-01-25 | 7 607 000 $ | 7 661 653 | 7 615 219 |
| ***Municipalités et institutions parapubliques (1,6 %)*** | | | |
| Réseau de transport de la Capitale | | | |
| 3,150 %, 2016-02-09 | 191 000 | 192 774 | 191 324 |
| Société de transport de Laval | | | |
| 1,300 %, 2016-05-20 | 425 000 | 424 150 | 424 792 |
| Ville d'Acton Vale | | | |
| 1,300 %, 2016-09-22 | 312 000 | 311 226 | 311 448 |
| Ville de Bécancour | | | |
| 1,150 %, 2016-03-10 | 293 000 | 292 537 | 292 744 |
| Ville de Beloeil | | | |
| 1,300 %, 2016-09-08 | 253 000 | 252 284 | 252 628 |
| Ville de Boucherville | | | |
| 1,300 %, 2016-07-22 | 210 000 | 209 689 | 209 771 |
| Ville de Bromont | | | |
| 1,250 %, 2016-07-20 | 300 000 | 298 965 | 299 529 |
| Ville de Côte Saint-Luc | | | |
| 3,000 %, 2016-06-08 | 550 000 | 553 949 | 553 798 |
| Ville de Dollard-des-Ormeaux | | | |
| 4,550 %, 2016-03-29 | 923 000 | 936 660 | 930 145 |
| Ville de Gatineau | | | |
| 4,550 %, 2016-04-04 | 310 000 | 315 806 | 312 114 |
| 4,650 %, 2016-06-21 | 580 000 | 591 426 | 587 625 |
| Ville de Kirkland | | | |
| 4,450 %, 2016-04-11 | 1 250 000 | 1 269 312 | 1 258 843 |
| Ville de Longueuil | | | |
| 1,250 %, 2016-05-12 | 400 000 | 399 012 | 399 392 |
| 1,250 %, 2016-07-14 | 907 000 | 904 333 | 905 585 |
| Ville de Mascouche | | | |
| 1,300 %, 2016-09-15 | 350 000 | 348 950 | 349 660 |

| Obligations (suite) | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Municipalités et institutions parapubliques (suite)*** | | | |
| Ville de Pointe-Claire | | | |
| 4,700 %, 2016-04-28 | 1 250 000 $ | 1 271 900 $ | 1 263 145 $ |
| Ville de Prévost | | | |
| 1,300 %, 2016-08-24 | 100 000 | 99 800 | 99 810 |
| Ville de Rouyn-Noranda | | | |
| 1,250 %, 2016-05-12 | 200 000 | 199 464 | 199 908 |
| Ville de Sainte-Adèle | | | |
| 3,050 %, 2016-05-04 | 327 000 | 329 426 | 328 756 |
| Ville de Sainte-Marie | | | |
| 1,200 %, 2016-04-27 | 200 000 | 199 500 | 199 740 |
| Ville de Sainte-Thérèse | | | |
| 1,200 %, 2016-04-14 | 300 000 | 299 466 | 299 856 |
| Ville de Saint-Félicien | | | |
| 1,250 %, 2016-01-27 | 108 000 | 107 514 | 107 990 |
| Ville de Saint-Raymond | | | |
| 3,200 %, 2016-02-23 | 276 000 | 278 100 | 276 734 |
| Ville de Terrebonne | | | |
| 1,300 %, 2016-05-27 | 100 000 | 99 750 | 99 921 |
| | | 10 185 993 | 10 155 258 |
| ***Sociétés (3,0 %)*** | | | |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce | | | |
| 3,400 %, 2016-01-14 | 1 925 000 | 1 948 340 | 1 925 793 |
| taux variable, 2016-04-08 | 500 000 | 500 000 | 500 090 |
| taux variable, 2016-06-14 | 350 000 | 350 000 | 349 940 |
| taux variable, 2016-07-14 | 1 500 000 | 1 500 000 | 1 501 095 |
| Banque de Montréal | | | |
| 3,103 %, 2016-03-10 | 1 250 000 | 1 267 225 | 1 254 878 |
| 3,490 %, 2016-06-10 | 1 625 000 | 1 654 097 | 1 642 564 |
| taux variable, 2017-04-10 | 750 000 | 750 000 | 750 810 |
| taux variable, 2017-06-12 | 1 000 000 | 1 000 000 | 1 000 480 |
| Banque Royale du Canada | | | |
| 3,360 %, 2016-01-11 | 2 231 000 | 2 246 732 | 2 231 455 |
| Banque Scotia | | | |
| 3,610 %, 2016-02-22 | 2 805 000 | 2 846 921 | 2 814 447 |
| 1,800 %, 2016-05-09 | 1 000 000 | 1 005 550 | 1 002 966 |
| Banque Toronto-Dominion | | | |
| taux variable, 2016-04-21 | 1 375 000 | 1 375 000 | 1 375 110 |
| John Deere Canada | | | |
| 1,950 %, 2016-01-14 | 890 000 | 892 150 | 890 135 |
| Société de services financiers Wells Fargo Canada | | | |
| 3,700 %, 2016-03-30 | 1 500 000 | 1 521 148 | 1 509 512 |
| | | 18 857 163 | 18 749 275 |
| **Total des obligations** | | 36 704 809 | 36 519 752 |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| **Actions (5,6 %)** | | | |
| ***Énergie (0,9 %)*** | | | |
| Canadian Natural Resources | 27 940 | 906 672 $ | 844 347 $ |
| Cenovus Energy | 31 294 | 671 508 | 547 645 |
| Enbridge | 38 878 | 1 994 376 | 1 788 388 |
| Keyera Corp. | 16 700 | 712 094 | 672 342 |
| Peyto Exploration & Development Corporation | 23 272 | 674 944 | 578 775 |
| PrairieSky Royalty | 20 142 | 563 937 | 441 513 |
| Suncor Énergie | 19 323 | 697 370 | 690 218 |
| Tourmaline Oil Corp. | 22 216 | 804 384 | 496 528 |
| | | 7 025 285 | 6 059 756 |
| ***Matériaux (0,8 %)*** | | | |
| Agrium | 2 800 | 357 137 | 346 276 |
| CCL Industries, classe B | 4 472 | 349 271 | 1 003 383 |
| First Quantum Minerals | 30 551 | 479 728 | 158 254 |
| Franco-Nevada Corporation | 9 092 | 525 297 | 575 524 |
| Goldcorp | 22 400 | 353 946 | 358 176 |
| Mines Agnico Eagle | 19 111 | 681 727 | 695 067 |
| Potash Corporation of Saskatchewan | 22 200 | 672 001 | 526 140 |
| Tahoe Resources | 50 726 | 840 601 | 607 190 |
| West Fraser Timber Co. | 12 697 | 623 388 | 666 973 |
| | | 4 883 096 | 4 936 983 |
| ***Industriels (0,6 %)*** | | | |
| ATS Automation Tooling Systems | 59 517 | 753 774 | 677 303 |
| Chemin de fer Canadien Pacifique | 4 404 | 686 648 | 778 319 |
| Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 26 653 | 1 560 865 | 2 061 610 |
| | | 3 001 287 | 3 517 232 |
| ***Consommation discrétionnaire (0,3 %)*** | | | |
| Dollarama | 6 801 | 284 643 | 543 672 |
| Vêtements de Sport Gildan | 33 409 | 963 648 | 1 314 310 |
| | | 1 248 291 | 1 857 982 |
| ***Biens de consommation de base (0,3 %)*** | | | |
| Alimentation Couche-Tard, classe B | 12 855 | 372 044 | 782 998 |
| Compagnies Loblaw | 18 094 | 917 182 | 1 182 262 |
| | | 1 289 226 | 1 965 260 |
| ***Soins de santé (0,2 %)*** | | | |
| Valeant Pharmaceuticals International | 6 799 | 1 464 612 | 955 667 |
| ***Services financiers (2,1 %)*** | | | |
| Banque Royale du Canada | 42 014 | 2 724 802 | 3 115 338 |
| Banque Scotia | 40 001 | 2 406 292 | 2 238 856 |
| Banque Toronto-Dominion | 48 005 | 1 923 564 | 2 603 791 |
| CI Financial | 30 510 | 958 966 | 933 606 |
| Corporation Financière Power | 16 288 | 522 682 | 518 121 |
| Element Financial Corporation | 62 956 | 1 002 307 | 1 051 365 |

| Actions (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Services financiers (suite)*** | | | |
| Fonds de placement immobilier RioCan | 24 983 | 698 620 $ | 591 847 $ |
| Intact Financial Corporation | 3 900 | 302 761 | 345 852 |
| Société Financière Manuvie | 89 167 | 1 839 779 | 1 849 324 |
| | | 12 379 773 | 13 248 100 |
| ***Technologies de l'information (0,3 %)*** | | | |
| Groupe CGI, classe A | 31 287 | 1 146 424 | 1 733 300 |
| ***Services de télécommunication (0,1 %)*** | | | |
| TELUS Corporation | 23 100 | 958 859 | 883 807 |
| **Total des actions** | | 33 396 853 | 35 158 087 |

| | Valeur nominale | | |
|---|---|---|---|
| **Titres de marché monétaire (4,5 %)** | | | |
| Altalink, billets | | | |
| 2016-02-29 | 350 000 $ | 349 486 | 349 486 |
| Banque de Montréal, billets | | | |
| 2016-01-12 | 300 000 | 299 748 | 299 748 |
| Banque HSBC Canada, billets | | | |
| 2016-02-29 | 2 025 000 | 2 021 497 | 2 021 497 |
| Banque Manuvie du Canada, billets | | | |
| 2016-01-08 | 650 000 | 649 558 | 649 558 |
| 2016-02-04 | 600 000 | 596 550 | 596 550 |
| Banque Scotia, billets | | | |
| 2016-01-11 | 1 000 000 | 999 440 | 999 440 |
| 2016-02-22 | 725 000 | 724 130 | 724 130 |
| Banque Toronto-Dominion, billets | | | |
| 2016-01-08 | 450 000 | 449 730 | 449 730 |
| 2016-01-15 | 2 000 000 | 1 998 700 | 1 998 700 |
| Bell Canada, billets | | | |
| 2016-01-12 | 1 825 000 | 1 823 650 | 1 823 650 |
| Bons du Trésor du Canada | | | |
| 2016-01-05 | 2 645 000 | 2 644 550 | 2 644 550 |
| 2016-01-28 | 230 000 | 229 827 | 229 827 |
| 2016-02-25 | 445 000 | 444 596 | 444 596 |
| Compagnie Pétrolière Impériale, billets | | | |
| 2016-01-07 | 1 750 000 | 1 748 722 | 1 748 722 |
| Gaz Métro, billets | | | |
| 2016-01-18 | 2 000 000 | 1 997 600 | 1 997 600 |
| 2016-03-02 | 500 000 | 499 110 | 499 110 |
| Honda Canada Finance, billets | | | |
| 2016-01-05 | 1 450 000 | 1 449 362 | 1 449 362 |
| Société de transport de Montréal, billets | | | |
| 2016-02-16 | 2 300 000 | 2 296 642 | 2 296 642 |
| Société québécoise des infrastructures, billets | | | |
| 2016-01-08 | 200 000 | 199 830 | 199 830 |
| 2016-01-22 | 1 925 000 | 1 923 595 | 1 923 595 |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| Titres de marché monétaire (suite) | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| Université de Montréal, billets | | | |
| 2016-01-28 | 2 125 000 $ | 2 122 110 $ | 2 122 110 $ |
| 2016-01-29 | 600 000 | 599 562 | 599 562 |
| Université Laval, billets | | | |
| 2016-02-09 | 2 400 000 | 2 397 216 | 2 397 216 |
| **Total des titres de marché monétaire** | | 28 465 211 | 28 465 211 |
| **Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres** | | (21 350) | — |
| **Total des placements (100,3 %)** | | **571 712 457 $** | **632 077 080** |
| **Moins-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (- 0,1 %)** | | | (559 164) |
| **Autres éléments d'actif net (- 0,2 %)** | | | (1 469 292) |
| **Actif net (100 %)** | | | **630 048 624 $** |

**TABLEAU 1**

| Contrats de change à terme | Nombre de contrats | Échéance | Taux de change moyen des contrats (Devise/CAD) | Montant en devise | Valeur contractuelle | Moins-value non réalisée |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Moins-value non réalisée sur vente de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens** | | | | | | |
| Dollar américain | 2 | mars 2016 | 1,3680 | 35 025 000 | 47 914 319 CAD | **(559 164) $** |

**TABLEAU 2**

| Montant à payer sur contrats à terme standardisés | Nombre de contrats | Échéance | Valeur contractuelle | Montant à payer |
|---|---|---|---|---|
| **Contrats de vente** | | | | |
| Obligations du gouvernement du Canada | 447 | mars 2016 | 61 784 340 CAD | **1 242 660 $** |

**TABLEAU 3**

**Prêts de titres**

| | Juste valeur | Valeur des sûretés reçues |
|---|---|---|
| **Titres prêtés** | 7 233 542 $ | 7 378 213 $ |

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS**
Au 31 décembre 2015

(tous les montants sont en dollars canadiens)

## 1. Renseignements généraux

Le Fonds omnibus FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 1er juin 1979 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1er juin 1979 et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve Ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit directement ou indirectement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes, américaines et internationales et dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés. Le Fonds utilise aussi des contrats de change à terme négociés de gré à gré ainsi que des contrats à terme standardisés portant sur différents indices obligataires canadiens. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 22 mars 2016.

## 2. Mode de présentation

Les présents états financiers audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

## 3. Sommaire des principales méthodes comptables

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

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

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

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

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

*Actifs financiers au coût amorti :*
- Prêts et créances : trésorerie et autres montants à recevoir

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

*Passifs financiers au coût amorti :*
- Découvert bancaire et autres montants à payer

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

| | | | POURCENTAGE DE PARTICIPATION | |
|---|---|---|---|---|
| **Nom du fonds sous-jacent** | **Établissement principal** | **Relation** | **31 décembre 2015** | **31 décembre 2014** |
| Fonds obligations canadiennes FMOQ | Canada | Filiale | 78,1 % | 78,8 % |
| Fonds actions internationales FMOQ | Canada | Filiale | 75,0 % | 77,3 % |

Le Fonds détient aussi des parts de fonds sous-jacents non contrôlés dans lesquels le pourcentage de participation est inférieur à 20 %. L'établissement principal de ces fonds est situé au Canada et leur valeur totalise 129 978 666 $ en date du 31 décembre 2015 (150 544 326 $ au 31 décembre 2014).

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

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

**Impôts**
Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribuées aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2015, le Fonds ne disposait pas de pertes en capital et de pertes autres qu'en capital reportées.

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

**Normes comptables publiées mais non encore adoptées**

**IAS 1 – Présentation des états financiers**
En décembre 2014, l'IASB a publié des modifications à la norme IAS 1, *Présentation des états financiers*. Les modifications clarifient les exigences actuelles contenues dans IAS 1 en matière de présentation et d'informations à fournir, notamment en ce qui concerne la présentation des postes, des sous-totaux et des notes et donnent des indications visant à aider les entités à exercer leur jugement lorsqu'elles déterminent les informations à fournir et la façon de les présenter dans leurs états financiers. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications.

**Entités d'investissement : Application de l'exception à la consolidation**
En décembre 2014, l'IASB a publié des modifications aux normes IFRS 10, *États financiers consolidés*, IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités* et IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*. Les modifications précisent que :

- une société mère qui est une entité d'investissement ne présente pas d'états financiers consolidés lorsqu'elle évalue toutes ses filiales à la juste valeur conformément à IFRS 10 ;
- l'entité d'investissement consolide la filiale qui n'est pas elle-même une entité d'investissement et dont l'objet et les activités consistent principalement à fournir des services liés aux activités d'investissement de l'entité d'investissement ;
- l'entité d'investissement qui prépare des états financiers dans lesquels toutes ses filiales sont évaluées à la juste valeur conformément à IFRS 10 entre dans le champ d'application d'IFRS 12 ;
- lorsqu'il applique la méthode de la mise en équivalence à une entreprise associée ou à une coentreprise qui est une entité d'investissement, l'investisseur qui n'est pas lui-même une entité d'investissement peut conserver l'évaluation à la juste valeur que cette entreprise associée ou coentreprise qui est une entité d'investissement a utilisée pour ses filiales.

Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications.

**IFRS 9 – Instruments financiers**
En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. La date d'entrée en vigueur d'IFRS 9 vise les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2018 et la norme doit être appliquée rétrospectivement, sous réserve de certaines exemptions. Le retraitement des périodes antérieures n'est pas exigé, et il est permis uniquement si l'information est disponible sans avoir recours à des connaissances a posteriori. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

## 4. Estimations comptables et jugements critiques

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 5. Risques associés aux instruments financiers

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

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

Le Fonds est également exposé au risque de crédit de la contrepartie sur les contrats de change à terme négociés de gré à gré. Ce risque est géré en faisant affaire avec des contreparties aux instruments financiers dérivés de gré à gré ayant une cote de crédit émise par Standard & Poor's d'au moins AA. La notation des contreparties aux contrats de change à terme négociés de gré à gré s'établissait à AA au 31 décembre 2015 (AA au 31 décembre 2014).

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

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

**Risque de liquidité**
Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Ce risque se présente principalement dans les rachats de parts hebdomadaires en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur ; cependant, le Gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période. La majorité des passifs financiers restants sont exigibles au plus tard 90 jours après la date de clôture.

La politique du Fonds consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. des placements qui sont négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être facilement liquidés. En outre, le Fonds conserve en main suffisamment de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie pour financer les rachats attendus.

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

**Risque de marché**

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

a) Risque de change

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

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

| **Au 31 décembre 2015** | **EXPOSITION** | | | **EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES** | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Monnaie** | **Monétaire** | **Non monétaire** | **Total** | **Monétaire** | **Non monétaire** | **Total** |
| Dollar américain | (48 473 483) $ | 83 048 281 $ | 34 574 798 $ | (1 454 204) $ | 2 491 448 $ | 1 037 244 $ |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | -7,7 % | 13,2 % | 5,5 % | -0,2 % | 0,4 % | 0,2 % |

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

b) Risque de taux d'intérêt

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

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

| | **EXPOSITION TOTALE** | |
|---|---|---|
| **Aux** | **31 décembre 2015** | **31 décembre 2014** |
| Fonds obligations canadiennes FMOQ | 223 184 749 | 182 207 030 |
| Contrats à terme standardisés (position vendeur) | (63 027 000) | — |
| Fonds revenu mensuel FMOQ | — | 12 838 802 |
| **Total** | **160 157 749** | **195 045 832** |
| **Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **2 933 003** | **3 549 834** |
| **Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage** | **0,5 %** | **0,6 %** |

c) Risque de prix

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

Au 31 décembre 2015, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 9 339 779 $ (9 464 689 $ au 31 décembre 2014), ce qui représente 1,5 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (1,6 % au 31 décembre 2014).

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

**Risque de concentration**
Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. La politique de placement du Fonds consiste à gérer le risque de concentration par la diversification. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

| Segment de marché | Au 31 décembre 2015 | Au 31 décembre 2014 |
|---|---|---|
| Actions étrangères | 28,3 % | 28,1 % |
| Actions canadiennes | 26,1 % | 27,7 % |
| Obligations | 25,3 % | 32,6 % |
| Court terme | 20,3 % | 11,6 % |

## 6. Évaluation de la juste valeur

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

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

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

| Au 31 décembre 2015 | Niveau 1 ($) | Niveau 2 ($) | Niveau 3 ($) | Total ($) |
|---|---|---|---|---|
| Titres de capitaux propres | 35 158 087 | — | — | 35 158 087 |
| Fonds de placement | 61 895 084 | 470 038 946 | — | 531 934 030 |
| Placements à court terme | 13 057 617 | 51 927 346 | — | 64 984 963 |
| Passifs dérivés | — | (559 164) | — | (559 164) |
| | **110 110 788** | **521 407 128** | **—** | **631 517 916** |

| Au 31 décembre 2014 | Niveau 1 ($) | Niveau 2 ($) | Niveau 3 ($) | Total ($) |
|---|---|---|---|---|
| Titres de capitaux propres | 31 397 683 | — | — | 31 397 683 |
| Fonds de placement | 26 421 173 | 474 470 002 | — | 500 891 175 |
| Placements à court terme | 13 969 569 | 51 509 540 | — | 65 479 109 |
| Actifs dérivés | — | 145 | — | 145 |
| | **71 788 425** | **525 979 687** | **—** | **597 768 112** |

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

L'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est classée au niveau 2.

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

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

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

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

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

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

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**
Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014.

## 7. Parts émises et en circulation

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

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

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

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées :

| Exercices clos les | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|---|---|---|
| **Parts en circulation au début** | **24 437 468** | **22 859 874** |
| Parts émises | 2 518 214 | 1 765 957 |
| Parts émises au réinvestissement des distributions | 1 002 560 | 1 226 649 |
| Parts rachetées | (1 651 537) | (1 415 012) |
| **Parts en circulation à la fin** | **26 306 705** | **24 437 468** |

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

## 8. Opérations avec des parties liées

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées. En outre, les dirigeants et les administrateurs de ces entités, de même que leurs enfants, conjoint ou partenaire familial sont également considérés comme étant liés, s'ils ont l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités desdites entités.

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

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

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

| | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) |
|---|---|---|
| FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs* | 8 272 967 | 6 508 067 |

* Les enfants, conjoint ou partenaire familial des dirigeants et administrateurs sont compris, le cas échéant.

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

| Fonds FMOQ détenus | FONDS REVENU MENSUEL FMOQ | | FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ | | FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) |
| Valeurs des parts | — | 40 311 754 | 223 184 749 | 182 207 030 | 178 770 615 | 168 139 819 |
| Opérations d'achat | — | — | 41 000 000 | — | — | — |
| Opérations de vente | 41 807 402 | — | 4 000 000 | — | 14 000 000 | 2 000 000 |
| Gains réalisés | 4 328 570 | 2 731 611 | 5 210 165 | 4 741 070 | 13 858 908 | 13 304 731 |

## 9. Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

| Aux | **31 décembre 2015** | 31 décembre 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Actifs** | | |
| **Actifs courants** | | |
| Trésorerie | **3 398 423 $** | 4 721 914 $ |
| Placements à la juste valeur | **187 535 370** | 155 110 958 |
| Plus-value non réalisée sur dérivés | **3 981** | — |
| Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés | **399 316** | 323 849 |
| Souscriptions à recevoir | **1 202 496** | 307 097 |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | **55 913** | — |
| Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension | **9 994 129** | 644 115 |
| Intérêts, dividendes à recevoir et autres | **47 695** | 27 777 |
| | **202 637 323** | 161 135 710 |
| **Passifs** | | |
| **Passifs courants** | | |
| Charges à payer | **25 271** | 29 542 |
| Moins-value non réalisée sur dérivés | **—** | 30 |
| Montant à payer sur contrats à terme standardisés | **305 800** | 180 774 |
| Parts rachetées à payer | **454 500** | 124 977 |
| Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension | **9 994 129** | 644 115 |
| | **10 779 700** | 979 438 |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **191 857 623 $** | 160 156 272 $ |
| **Parts en circulation (note 7)** | **7 154 240** | 6 091 639 |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | **26,82 $** | 26,29 $ |

*Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.*

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

Louis Godin
Président du conseil d'administration

Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Revenus de placement** | | |
| Revenus d'intérêts à des fins de distribution | **93 498 $** | 62 359 $ |
| Revenus de dividendes | **1 514 437** | 1 339 157 |
| Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension | **5 422** | 3 187 |
| Distributions reçues des fonds sous-jacents | **2 686 690** | 3 651 976 |
| Écart de conversion sur devises étrangères | **536 456** | 302 726 |
| Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN | **2 640 384** | 5 018 623 |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés | **(2 134 111)** | 1 122 559 |
| Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVRN | **2 900 561** | 5 495 189 |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés | **4 011** | (2 216) |
| | **8 247 348** | 16 993 560 |
| **Charges** | | |
| Honoraires de gestion (note 8) | **1 057 627** | 836 978 |
| Frais relatifs au Comité d'examen indépendant | **2 000** | 1 911 |
| Retenues d'impôts | **194 180** | 163 059 |
| Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille | **20 924** | 22 240 |
| | **1 274 731** | 1 024 188 |
| **Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **6 972 617 $** | 15 969 372 $ |
| **– par part** | **1,06 $** | 2,80 $ |
| **Nombre moyen pondéré de parts** | **6 566 948** | 5 703 585 |

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice** | **160 156 272 $** | 138 764 729 $ |
| **Opérations sur les parts rachetables** | | |
| Produit de la vente de parts rachetables | **33 098 072** | 17 112 521 |
| Distributions réinvesties | **4 480 896** | 8 299 203 |
| Montant global des rachats de parts rachetables | **(8 330 304)** | (11 618 988) |
| | **29 248 664** | 13 792 736 |
| **Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **6 972 617** | 15 969 372 |
| **Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables** | | |
| Revenu net de placement | **(1 155 967)** | (6 142 496) |
| Gain net réalisé sur la vente de placements | **(3 363 963)** | (2 228 069) |
| | **(4 519 930)** | (8 370 565) |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice** | **191 857 623 $** | 160 156 272 $ |

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Flux de trésorerie liés aux activités opérationelles** | | |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | **6 972 617 $** | 15 969 372 $ |
| Ajustement au titre des éléments suivants : | | |
| Écart de conversion sur devises étrangères | **(536 456)** | (302 726) |
| Gain net réalisé | **(506 273)** | (6 141 182) |
| Gain net non réalisé | **(2 904 572)** | (5 492 973) |
| Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents | **(2 667 983)** | — |
| Produit de la vente/échéance de placements | **125 698 061** | 91 194 496 |
| Achat de placements | **(152 630 751)** | (98 858 985) |
| Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés | **(75 467)** | 160 605 |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | **(55 913)** | — |
| Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension | **(9 350 014)** | 3 001 699 |
| Intérêts, dividendes à recevoir et autres | **(19 918)** | 945 |
| Charges à payer | **(4 271)** | 12 569 |
| Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension | **9 350 014** | (3 001 699) |
| Montant à payer sur contrats à terme standardisés | **125 026** | 180 774 |
| | **(33 578 517)** | (19 246 477) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationelles** | **(26 605 900)** | (3 277 105) |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | |
| Produit de la vente de parts rachetables | **32 202 673** | 16 896 415 |
| Montant global des rachats de parts rachetables | **(8 000 781)** | (11 597 007) |
| Distributions versées aux porteurs de parts rachetables | **(39 034)** | (71 362) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement** | **24 162 858** | 5 228 046 |
| **Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères** | **1 119 551** | 462 855 |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie | **(1 323 491)** | 2 413 796 |
| Trésorerie au début de l'exercice | **4 721 914** | 2 308 118 |
| **Trésorerie à la fin de l'exercice** | **3 398 423 $** | 4 721 914 $ |
| Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles | **83 715 $** | 55 615 $ |
| Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts | **1 323 795 $** | 1 182 938 $ |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| | Nombre de parts | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| **Fonds de placement (59,1 %)** | | | |
| Fonds actions internationales FMOQ | 3 199 320 | 27 128 959 $ | 37 536 309 $ |
| Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O | 38 702 | 5 177 509 | 4 723 637 |
| Fonds d'actions de croissance Fiera Capital, classe O | 58 875 | 6 704 008 | 7 484 820 |
| Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes | 903 483 | 27 995 553 | 24 859 143 |
| Fonds obligations canadiennes FMOQ | 3 315 069 | 37 265 289 | 38 855 391 |
| **Total des fonds de placement** | | 104 271 318 | 113 459 300 |
| **Fonds négociés en bourse (20,3 %)** | | | |
| iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond Fund | 19 000 | 2 270 711 | 2 781 604 |
| iShares MSCI EAFE Minimum Volatility Index Fund | 58 200 | 3 135 563 | 5 225 225 |
| iShares MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index Fund | 32 800 | 1 937 031 | 2 208 941 |
| iShares MSCI USA Minimum Volatility Index Fund | 137 900 | 4 042 843 | 7 981 535 |
| iShares S&P Global Infrastructure Index Fund | 56 300 | 1 976 196 | 2 800 039 |
| SPDR Barclays Capital High Yield Bond | 55 000 | 2 221 333 | 2 581 241 |
| Vanguard Global ex-U.S. Real Estate | 105 956 | 5 717 366 | 7 493 497 |
| Vanguard REIT | 70 700 | 4 883 527 | 7 801 523 |
| **Total des fonds négociés en bourse** | | 26 184 570 | 38 873 605 |

| | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| **Actions (6,7 %)** | | | |
| ***Énergie (1,2 %)*** | | | |
| Canadian Natural Resources | 9 325 | 299 608 | 281 802 |
| Cenovus Energy | 10 594 | 224 203 | 185 395 |
| Enbridge | 15 172 | 768 636 | 697 912 |
| Keyera Corp. | 6 500 | 276 137 | 261 690 |
| Peyto Exploration & Development Corporation | 9 023 | 260 592 | 224 402 |
| PrairieSky Royalty | 7 784 | 216 475 | 170 625 |
| Suncor Énergie | 6 442 | 232 718 | 230 108 |
| Tourmaline Oil Corp. | 8 680 | 308 006 | 193 998 |
| | | 2 586 375 | 2 245 932 |
| ***Matériaux (0,9 %)*** | | | |
| Agrium | 1 200 | 153 214 | 148 404 |
| CCL Industries, classe B | 1 614 | 144 445 | 362 133 |
| First Quantum Minerals | 11 789 | 175 939 | 61 067 |
| Franco-Nevada Corporation | 3 534 | 204 565 | 223 702 |

| Actions (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Matériaux (suite)*** | | | |
| Goldcorp | 8 700 | 137 686 $ | 139 113 $ |
| Mines Agnico Eagle | 5 439 | 191 229 | 197 816 |
| Potash Corporation of Saskatchewan | 6 852 | 215 060 | 162 392 |
| Tahoe Resources | 19 575 | 318 666 | 234 313 |
| West Fraser Timber Co. | 4 897 | 241 856 | 257 239 |
| | | 1 782 660 | 1 786 179 |
| ***Industriels (0,7 %)*** | | | |
| ATS Automation Tooling Systems | 23 552 | 300 947 | 268 022 |
| Chemin de fer Canadien Pacifique | 1 655 | 255 916 | 292 488 |
| Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 9 322 | 544 331 | 721 057 |
| | | 1 101 194 | 1 281 567 |
| ***Consommation discrétionnaire (0,3 %)*** | | | |
| Dollarama | 2 447 | 101 827 | 195 613 |
| Vêtements de Sport Gildan | 11 641 | 343 453 | 457 957 |
| | | 445 280 | 653 570 |
| ***Biens de consommation de base*** | | | |
| Alimentation Couche-Tard, classe B | 4 988 | 156 777 | 303 819 |
| Compagnies Loblaw | 7 032 | 364 092 | 459 471 |
| | | 520 869 | 763 290 |
| ***Soins de santé (0,2 %)*** | | | |
| Valeant Pharmaceuticals International | 2 633 | 549 419 | 370 094 |
| ***Services financiers (2,5 %)*** | | | |
| Banque Royale du Canada | 15 047 | 971 748 | 1 115 735 |
| Banque Scotia | 14 105 | 849 748 | 789 457 |
| Banque Toronto-Dominion | 18 836 | 779 595 | 1 021 665 |
| CI Financial | 11 854 | 375 169 | 362 732 |
| Corporation Financière Power | 6 775 | 219 718 | 215 513 |
| Element Financial Corporation | 21 991 | 346 171 | 367 250 |
| Fonds de placement immobilier RioCan | 9 746 | 266 867 | 230 883 |
| Intact Financial Corporation | 1 519 | 120 418 | 134 705 |
| Société Financière Manuvie | 30 991 | 638 390 | 642 753 |
| | | 4 567 824 | 4 880 693 |
| ***Technologies de l'information (0,3 %)*** | | | |
| Groupe CGI, classe A | 11 022 | 417 391 | 610 618 |
| ***Services de télécommunication (0,2 %)*** | | | |
| TELUS Corporation | 8 700 | 360 539 | 332 862 |
| **Total des actions** | | 12 331 551 | 12 924 805 |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| **Titres de marché monétaire (11,6 %)** | | | |
| Bons du Trésor du Canada | | | |
| 2016-01-05 | 900 000 $ | 899 814 $ | 899 814 $ |
| 2016-01-14 | 125 000 | 124 914 | 124 914 |
| 2016-01-28 | 155 000 | 154 882 | 154 882 |
| 2016-02-11 | 16 665 000 | 16 648 239 | 16 648 239 |
| 2016-02-25 | 4 455 000 | 4 449 811 | 4 449 811 |
| **Total des titres de marché monétaire** | | 22 277 660 | 22 277 660 |
| **Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres** | | (8 365) | — |
| **Total des placements (97,7 %)** | | **165 056 734 $** | **187 535 370** |
| **Plus-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (0,0 %)** | | | 3 981 |
| **Autres éléments d'actif net (2,3 %)** | | | 4 318 272 |
| **Actif net (100 %)** | | | **191 857 623 $** |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

**TABLEAU 1**

| Contrats de change à terme | Nombre de contrats | Échéance | Taux de change moyen des contrats (Devise/CAD) | Montant en devise | Valeur contractuelle | Plus-value non réalisée |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Plus-value non réalisée sur achat de devises étrangères en contrepartie de dollars canadiens** | | | | | | |
| Dollar américain | 1 | mars 2016 | 1,3574 | 150 000 | 203 614 CAD | **3 981 $** |

**TABLEAU 2**

| Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés | Nombre de contrats | Échéance | Valeur contractuelle | Montant à recevoir |
|---|---|---|---|---|
| **Contrats d'achat** | | | | |
| E-MINI MSCI EAEO | 60 | mars 2016 | 4 996 200 USD | 133 279 $ |
| E-MINI MSCI EMERG | 70 | mars 2016 | 2 658 250 USD | 136 601 |
| E-MINI S&P 500 | 20 | mars 2016 | 2 001 150 USD | 46 156 |
| S&P TSX 60 | 40 | mars 2016 | 5 990 320 CAD | 83 280 |
| | | | | **399 316 $** |

**TABLEAU 3**

| Montant à payer sur contrats à terme standardisés | Nombre de contrats | Échéance | Valeur contractuelle | Montant à payer |
|---|---|---|---|---|
| **Contrats de vente** | | | | |
| Obligations du gouvernement du Canada | 110 | mars 2016 | 15 204 200 CAD | **305 800 $** |

**TABLEAU 4**

**Prêts de titres**

| | Juste valeur | Valeur des sûretés reçues |
|---|---|---|
| **Titres prêtés** | 2 290 124 $ | 2 335 926 $ |

**TABLEAU 5**

**Mises en pension**

| Date d'opération | Date d'échéance | Description | Juste valeur | SÛRETÉS REÇUES Trésorerie | SÛRETÉS REÇUES Titres | Valeur de la trésorerie reçue et à remettre |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2015-12-31 | 2016-01-05 | Bons du Trésor du Canada, 2016-02-11 | 9 994 300 $ | 9 994 000 $ | 200 186 $ | 9 994 129 $ |

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS**
Au 31 décembre 2015

(tous les montants sont en dollars canadiens)

## 1. Renseignements généraux

Le Fonds de placement FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 16 septembre 1983 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1er juin 1979 et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve Ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit directement ou indirectement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes, américaines et internationales et dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés. Le Fonds utilise aussi des contrats de change à terme négociés de gré à gré ainsi que des contrats à terme standardisés portant sur différents indices boursiers et obligataires. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 22 mars 2016.

## 2. Mode de présentation

Les présents états financiers audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

## 3. Sommaire des principales méthodes comptables

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

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

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

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

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

*Actifs financiers au coût amorti :*
- Prêts et créances : trésorerie et autres montants à recevoir

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

*Passifs financiers au coût amorti :*
- Découvert bancaire et autres montants à payer

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Le Fonds détient des parts de fonds sous-jacents non contrôlés dans lesquels le pourcentage de participation est inférieur à 20 %. L'établissement principal de ces fonds est situé au Canada et leur valeur totalise 152 332 905 $ en date du 31 décembre 2015 (96 562 109 $ au 31 décembre 2014).

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

**Impôts**
Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribuées aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2015, le Fonds ne disposait pas de pertes en capital et de pertes autres qu'en capital reportées.

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

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

**Normes comptables publiées mais non encore adoptées**

**IAS 1 – Présentation des états financiers**
En décembre 2014, l'IASB a publié des modifications à la norme IAS 1, *Présentation des états financiers*. Les modifications clarifient les exigences actuelles contenues dans IAS 1 en matière de présentation et d'informations à fournir, notamment en ce qui concerne la présentation des postes, des sous-totaux et des notes et donnent des indications visant à aider les entités à exercer leur jugement lorsqu'elles déterminent les informations à fournir et la façon de les présenter dans leurs états financiers. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications.

**Entités d'investissement : Application de l'exception à la consolidation**
En décembre 2014, l'IASB a publié des modifications aux normes IFRS 10, *États financiers consolidés*, IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités* et IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*. Les modifications précisent que :

- une société mère qui est une entité d'investissement ne présente pas d'états financiers consolidés lorsqu'elle évalue toutes ses filiales à la juste valeur conformément à IFRS 10 ;
- l'entité d'investissement consolide la filiale qui n'est pas elle-même une entité d'investissement et dont l'objet et les activités consistent principalement à fournir des services liés aux activités d'investissement de l'entité d'investissement ;
- l'entité d'investissement qui prépare des états financiers dans lesquels toutes ses filiales sont évaluées à la juste valeur conformément à IFRS 10 entre dans le champ d'application d'IFRS 12 ;
- lorsqu'il applique la méthode de la mise en équivalence à une entreprise associée ou à une coentreprise qui est une entité d'investissement, l'investisseur qui n'est pas lui-même une entité d'investissement peut conserver l'évaluation à la juste valeur que cette entreprise associée ou coentreprise qui est une entité d'investissement a utilisée pour ses filiales.

Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications.

**IFRS 9 – Instruments financiers**
En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. La date d'entrée en vigueur d'IFRS 9 vise les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2018 et la norme doit être appliquée rétrospectivement, sous réserve de certaines exemptions. Le retraitement des périodes antérieures n'est pas exigé, et il est permis uniquement si l'information est disponible sans avoir recours à des connaissances a posteriori. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

## 4. Estimations comptables et jugements critiques

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 5. Risques associés aux instruments financiers

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

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

Le Fonds est également exposé au risque de crédit de la contrepartie sur les contrats de change à terme négociés de gré à gré. Ce risque est géré en faisant affaire avec des contreparties aux instruments financiers dérivés de gré à gré ayant une cote de crédit émise par Standard & Poor's d'au moins AA. La notation des contreparties aux contrats de change à terme négociés de gré à gré s'établissait à AA au 31 décembre 2015 (AA au 31 décembre 2014).

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

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

**Risque de liquidité**
Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Ce risque se présente principalement dans les rachats de parts hebdomadaires en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur ; cependant, le Gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période. La majorité des passifs financiers restants sont exigibles au plus tard 90 jours après la date de clôture.

La politique du Fonds consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. des placements qui sont négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être facilement liquidés. En outre, le Fonds conserve en main suffisamment de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie pour financer les rachats attendus.

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

**Risque de marché**

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

a) Risque de change

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

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

| Au 31 décembre 2015 | EXPOSITION | | | EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Monnaie** | **Monétaire** | **Non monétaire** | **Total** | **Monétaire** | **Non monétaire** | **Total** |
| Dollar américain | 3 023 343 $ | 38 601 911 $ | 41 625 254 $ | 90 700 $ | 1 158 057 $ | 1 248 757 $ |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 1,6 % | 20,1 % | 21,7 % | 0,0 % | 0,6 % | 0,6 % |

| Au 31 décembre 2014 | EXPOSITION | | | EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Monnaie** | **Monétaire** | **Non monétaire** | **Total** | **Monétaire** | **Non monétaire** | **Total** |
| Dollar américain | 10 690 451 $ | 34 494 365 $ | 45 184 816 $ | 320 714 $ | 1 034 831 $ | 1 355 545 $ |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 6,7 % | 21,5 % | 28,2 % | 0,2 % | 0,6 % | 0,8 % |

b) Risque de taux d'intérêt

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

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

| | EXPOSITION TOTALE | |
|---|---|---|
| **Aux** | **31 décembre 2015 ($)** | **31 décembre 2014 ($)** |
| Fonds obligations canadiennes FMOQ | 38 855 391 | 32 192 877 |
| Contrats à terme standardisés (position vendeur) | (15 510 000) | (12 286 926) |
| Fonds négociés en bourse | 5 362 845 | 4 594 177 |
| Fonds revenu mensuel FMOQ | — | 1 765 501 |
| **Total** | **28 708 236** | **26 265 629** |
| **Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **529 527** | **478 034** |
| **Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage** | **0,3 %** | **0,3 %** |

c) Risque de prix

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

Au 31 décembre 2015, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 3 838 985 $ (3 323 595 $ au 31 décembre 2014), ce qui représente 2,0 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2,1 % au 31 décembre 2014).

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

**Risque de concentration**
Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. La politique de placement du Fonds consiste à gérer le risque de concentration par la diversification. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

| Segment de marché | Au 31 décembre 2015 | Au 31 décembre 2014 |
|---|---|---|
| Actions canadiennes | 29,3 % | 29,2 % |
| Obligations canadiennes et étrangères | 15,0 % | 16,4 % |
| Actions américaines | 14,8 % | 15,7 % |
| Actions et contrat à terme sur les marchées EAEO | 14,6 % | 12,9 % |
| Court terme | 11,3 % | 10,4 % |
| Titres d'immobilier et d'infrastructures | 9,5 % | 9,6 % |
| Actions et contrats à terme sur les marchés émergents | 5,5 % | 5,8 % |

## 6. Évaluation de la juste valeur

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

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

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

| Au 31 décembre 2015 | Niveau 1 ($) | Niveau 2 ($) | Niveau 3 ($) | Total ($) |
|---|---|---|---|---|
| Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse | 51 798 410 | — | — | 51 798 410 |
| Fonds de placement | 12 208 457 | 101 250 843 | — | 113 459 300 |
| Placements à court terme | 22 277 660 | — | — | 22 277 660 |
| Actifs dérivés | — | 3 981 | — | 3 981 |
| | **86 284 527** | **101 254 824** | **—** | **187 539 351** |

| Au 31 décembre 2014 | Niveau 1 ($) | Niveau 2 ($) | Niveau 3 ($) | Total ($) |
|---|---|---|---|---|
| Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse | 44 295 604 | — | — | 44 295 604 |
| Fonds de placement | 5 901 769 | 90 660 340 | — | 96 562 109 |
| Placements à court terme | 14 253 245 | — | — | 14 253 245 |
| Passifs dérivés | — | (30) | — | (30) |
| | **64 450 618** | **90 660 310** | **—** | **155 110 928** |

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

L'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, est classée au niveau 2.

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

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

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

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

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

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

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**
Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014.

## 7. Parts émises et en circulation

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

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

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

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées :

| Exercices clos les | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|---|---|---|
| **Parts en circulation au début** | **6 091 639** | **5 564 652** |
| Parts émises | 1 195 589 | 648 534 |
| Parts émises au réinvestissement des distributions | 167 956 | 315 702 |
| Parts rachetées | (300 944) | (437 249) |
| **Parts en circulation à la fin** | **7 154 240** | **6 091 639** |

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

## 8. Opérations avec des parties liées

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées. En outre, les dirigeants et les administrateurs de ces entités, de même que leurs enfants, conjoint ou partenaire familial sont également considérés comme étant liés, s'ils ont l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités desdites entités.

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

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

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

| | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) |
|---|---|---|
| FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants etadministrateurs* | 6 236 411 | 4 328 453 |

* Les enfants, conjoint ou partenaire familial des dirigeants et administrateurs sont compris, le cas échéant.

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

| Fonds FMOQ détenus | FONDS REVENU MENSUEL FMOQ | | FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ | | FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) |
| Valeurs des parts | — | 5 885 197 | 38 855 391 | 32 192 877 | 37 536 309 | 31 809 388 |
| Opérations d'achat | — | — | 6 000 000 | — | 1 000 000 | — |
| Opérations de vente | 5 917 378 | — | — | — | — | — |
| Gains réalisés | 260 932 | 398 789 | 877 425 | 837 666 | 1 855 004 | 2 406 462 |

## 9. Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

| Aux | **31 décembre 2015** | 31 décembre 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Actifs** | | |
| **Actifs courants** | | |
| Trésorerie | **107 478 $** | 48 159 $ |
| Placements à la juste valeur | **163 043 427** | 265 833 828 |
| Souscriptions à recevoir | **444 360** | 466 402 |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | **—** | 5 168 906 |
| Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension | **1 977 193** | 8 004 740 |
| Intérêts, dividendes à recevoir et autres | **976 191** | 1 129 007 |
| | **166 548 649** | 280 651 042 |
| **Passifs** | | |
| **Passifs courants** | | |
| Charges à payer | **35 463** | 93 099 |
| Parts rachetées à payer | **2 169 510** | 321 593 |
| Somme à payer pour l'achat de titres | **—** | 3 315 725 |
| Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension | **1 977 193** | 8 004 740 |
| | **4 182 166** | 11 735 157 |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **162 366 483 $** | 268 915 885 $ |
| **Parts en circulation (note 7)** | **17 798 774** | 25 386 475 |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | **9,12 $** | 10,59 $ |

*Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.*

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

Louis Godin
Président du conseil d'administration

Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Revenus de placement** | | |
| Revenus d'intérêts à des fins de distribution | **1 631 065 $** | 1 996 579 $ |
| Revenus de dividendes | **7 044 364** | 8 451 787 |
| Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension | **43 210** | 77 793 |
| Écart de conversion sur devises étrangères | **200** | (1 143) |
| Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN | **3 972 752** | 8 902 521 |
| Perte nette non réalisée sur placements désignés à la JVRN | **(27 193 287)** | (6 172 311) |
| | **(14 501 696)** | 13 255 226 |
| **Charges** | | |
| Honoraires de gestion (note 8) | **2 337 938** | 2 857 044 |
| Frais relatifs au Comité d'examen indépendant | **2 691** | 2 543 |
| Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille | **298 453** | 357 756 |
| | **2 639 082** | 3 217 343 |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **(17 140 778) $** | 10 037 883 $ |
| **– par part** | **(0,82) $** | 0,43 $ |
| **Nombre moyen pondéré de parts** | **20 990 150** | 23 300 285 |

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice** | **268 915 885 $** | 233 105 533 $ |
| **Opérations sur les parts rachetables** | | |
| Produit de la vente de parts rachetables | **14 440 656** | 42 244 763 |
| Distributions réinvesties | **9 541 967** | 17 854 238 |
| Montant global des rachats de parts rachetables | **(103 804 240)** | (16 403 218) |
| | **(79 821 617)** | 43 695 783 |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **(17 140 778)** | 10 037 883 |
| **Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables** | | |
| Revenu net de placement | **(6 620 975)** | (7 941 443) |
| Gain net réalisé sur la vente de placements | **(2 966 032)** | (9 981 871) |
| | **(9 587 007)** | (17 923 314) |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice** | **162 366 483 $** | 268 915 885 $ |

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Flux de trésorerie liés aux activités opérationelles** | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | **(17 140 778) $** | 10 037 883 $ |
| Ajustement au titre des éléments suivants : | | |
| Écart de conversion sur devises étrangères | **(200)** | 1 143 |
| Gain net réalisé | **(3 972 752)** | (8 902 521) |
| Perte nette non réalisée | **27 193 287** | 6 172 311 |
| Produit de la vente/échéance de placements | **354 135 531** | 421 395 595 |
| Achat de placements | **(274 565 340)** | (451 895 209) |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | **5 168 906** | (4 006 683) |
| Garantie en trésorerie reçue pour les prêts de titres | **—** | 8 836 |
| Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension | **6 027 547** | (478 447) |
| Intérêts, dividendes à recevoir et autres | **152 816** | (151 263) |
| Charges à payer | **(57 636)** | 39 941 |
| Garantie en trésorerie à verser pour les prêts de titres | **—** | (8 836) |
| Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension | **(6 027 547)** | 478 447 |
| Somme à payer pour l'achat de titres | **(3 315 725)** | 863 812 |
| | **104 738 887** | (36 482 874) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationelles** | **87 598 109** | (26 444 991) |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | |
| Produit de la vente de parts rachetables | **14 462 698** | 42 853 050 |
| Montant global des rachats de parts rachetables | **(101 956 323)** | (16 322 002) |
| Distributions versées aux porteurs de parts rachetables | **(45 040)** | (69 076) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement** | **(87 538 665)** | 26 461 972 |
| **Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères** | **(125)** | (1 202) |
| Augmentation de la trésorerie | **59 319** | 15 779 |
| Trésorerie au début de l'exercice | **48 159** | 32 380 |
| **Trésorerie à la fin de l'exercice** | **107 478 $** | 48 159 $ |
| Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles | **1 749 365 $** | 1 898 419 $ |
| Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles | **7 077 705 $** | 8 359 766 $ |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| **Actions (80,6 %)** | | | |
| **Actions privilégiées (16,6 %)** | | | |
| ***Énergie (3,2 %)*** | | | |
| AltaGas | | | |
| série B, 3,040 %, (taux variable à partir du 2020-09-30), perpétuelle | 16 500 | 417 081 $ | 228 690 $ |
| série I, 5,250 %, (taux variable à partir du 2020-12-31), perpétuelle | 23 400 | 585 000 | 587 340 |
| Enbridge | | | |
| série 3, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-09-01), perpétuelle | 13 431 | 322 305 | 228 864 |
| série 7, 4,400 %, (taux variable à partir du 2019-01-03), perpétuelle | 14 080 | 350 055 | 255 270 |
| série 13, 4,400 %, (taux variable à partir du 2020-06-01), perpétuelle | 2 576 | 63 337 | 48 532 |
| série B, 4,000 %, (taux variable à partir du 2017-06-01), perpétuelle | 11 283 | 279 721 | 178 610 |
| série H, 4,000 %, (taux variable à partir du 2018-09-01), perpétuelle | 10 426 | 251 314 | 161 603 |
| série P, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-03-01), perpétuelle | 23 643 | 579 295 | 398 385 |
| série R, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-06-01), perpétuelle | 24 392 | 595 323 | 418 079 |
| Pembina Pipeline Corporation | | | |
| série 1, 4,250 %, (taux variable à partir du 2018-12-01), perpétuelle | 17 301 | 373 096 | 288 927 |
| série 7, 4,500 % (taux variable à partir du 2019-12-01), perpétuelle | 6 247 | 152 590 | 120 567 |
| TransCanada Corp. | | | |
| série 1, 3,266 %, (taux variable à partir du 2019-12-31), perpétuelle | 29 980 | 705 427 | 498 867 |
| série 2, taux variable, perpétuelle | 20 150 | 471 565 | 275 048 |
| série 5, 4,400 %, (taux variable à partir du 2016-01-30), perpétuelle | 24 935 | 575 214 | 317 921 |
| TransCanada PipeLines | | | |
| série 3, taux variable, perpétuelle | 28 366 | 602 865 | 354 291 |
| série 7, 4,400 %, (taux variable à partir du 2019-04-30), perpétuelle | 2 178 | 53 762 | 41 752 |
| Veresen | | | |
| série A, 4,400 %, (taux variable à partir du 2017-09-30), perpétuelle | 14 508 | 298 453 | 236 045 |
| Westcoast Energy | | | |
| série 10, 5,250 %, (taux variable à partir du 2021-01-15), perpétuelle | 21 300 | 532 500 | 528 240 |
| | | 7 208 903 | 5 167 031 |
| ***Services financiers (9,9 %)*** | | | |
| Banque canadienne de l'Ouest | | | |
| série 5, 4,400 %, (taux variable à partir du 2019-04-30), perpétuelle | 10 100 | 253 855 | 178 265 |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce | | | |
| série 39, 3,900 %, (taux variable à partir du 2019-07-31), perpétuelle | 45 379 | 1 139 458 | 923 009 |
| série 41, 3,750 %, (taux variable à partir du 2020-01-31), perpétuelle | 33 634 | 794 076 | 672 680 |

| Actions privilégiées (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Services financiers (suite)*** | | | |
| Banque de Montréal | | | |
| série 17, 2,669 %, (taux variable à partir du 2018-08-25), 2049-12-31 | 12 600 | 320 822 $ | 292 950 $ |
| série 25, 3,900 %, (taux variable à partir du 2016-08-25), perpétuelle | 8 200 | 171 642 | 178 924 |
| série 27, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-05-25), perpétuelle | 42 883 | 1 049 331 | 863 235 |
| série 29, 3,900 %, (taux variable à partir du 2019-08-25), perpétuelle | 29 659 | 738 645 | 586 062 |
| série 31, 3,800 %, (taux variable à partir du 2019-11-25), perpétuelle | 10 533 | 261 657 | 205 394 |
| série 33, 3,800 %, (taux variable à partir du 2020-08-25), perpétuelle | 31 272 | 771 811 | 675 788 |
| série 35, 5,000 %, perpétuelle | 10 000 | 237 500 | 238 500 |
| Banque Royale du Canada | | | |
| série AZ, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-05-24), perpétuelle | 15 789 | 400 646 | 310 096 |
| série BB, 3,900 %, perpétuelle | 35 575 | 896 002 | 695 847 |
| série BD, 3,600 %, (taux variable à partir du 2020-05-24), perpétuelle | 29 017 | 725 852 | 602 103 |
| série BF, 3,600 %, (taux variable à partir du 2020-11-24), perpétuelle | 19 989 | 486 127 | 412 573 |
| série BH, 4,900 %, (taux variable à partir du 2020-11-24), perpétuelle | 11 604 | 287 322 | 267 240 |
| série BJ, 5,250 %, perpétuelle | 26 900 | 645 600 | 669 810 |
| série W, 4,900 %, (taux variable à partir du 2016-01-25), convertibles, perpétuelle | 38 151 | 956 505 | 873 276 |
| Banque Scotia | | | |
| série 14, 4,500 %, perpétuelle | 15 693 | 402 604 | 387 617 |
| série 15, 4,500 %, perpétuelle | 39 978 | 1 014 954 | 988 656 |
| série 16, 5,250 %, perpétuelle | 6 273 | 162 196 | 159 962 |
| série 18, 5,000 %, perpétuelle | 14 508 | 371 639 | 362 410 |
| Banque Toronto-Dominion | | | |
| 3,900 %, perpétuelle | 8 706 | 204 515 | 172 727 |
| série 3, 3,800 %, (taux variable à partir du 2019-07-31), perpétuelle | 34 391 | 856 118 | 677 159 |
| série T, 2,624 %, (taux variable à partir du 2018-07-31), perpétuelle | 9 777 | 245 233 | 219 103 |
| série Z, taux variable, perpétuelle | 15 600 | 395 772 | 349 440 |
| Brookfield Asset Management | | | |
| série 28-A, 4,600 %, (taux variable à partir du 2017-06-30), perpétuelle | 6 000 | 141 502 | 96 000 |
| série 34, 4,200 %, (taux variable à partir du 2019-03-31), perpétuelle | 4 161 | 104 270 | 85 675 |
| Brookfield Office Properties | | | |
| série AA, 4,750 %, (taux variable à partir du 2019-12-31), perpétuelle | 13 400 | 335 157 | 261 300 |
| Corporation Financière Power | | | |
| série S, 4,800 %, perpétuelle | 13 538 | 308 498 | 293 910 |
| Element Financial Corporation | | | |
| série A, 6,600 %, (taux variable à partir du 2018-12-31), perpétuelle | 5 900 | 136 418 | 133 694 |
| Fairfax Financial Holdings | | | |
| série M, 4,750 %, (taux variable à partir du 2020-03-31), perpétuelle | 3 400 | 82 994 | 77 112 |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| Actions privilégiées (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Services financiers (suite)*** | | | |
| Financière Sun Life | | | |
| série 1, 4,750 %, perpétuelle | 28 375 | 658 978 $ | 623 115 $ |
| Fonds de placement immobilier RioCan | | | |
| série A, 5,250 %, (taux variable à partir du 2016-03-31), perpétuelle | 24 285 | 574 171 | 443 444 |
| Great-West Lifeco | | | |
| série F, 5,900 %, perpétuelle | 12 100 | 308 749 | 308 308 |
| série N, 3,650 %, (taux variable à partir du 2016-01-21), perpétuelle | 18 162 | 316 131 | 254 268 |
| série P, 5,400 %, 2049-12-31 | 23 001 | 584 940 | 567 665 |
| Société Financière Manuvie | | | |
| série 2, 4,650 %, perpétuelle | 22 680 | 517 229 | 490 342 |
| série 11, 4,000 %, (taux variable à partir du 2018-03-19), perpétuelle | 4 731 | 119 821 | 104 460 |
| série 13, 3,800 %, perpétuelle | 7 308 | 169 115 | 150 983 |
| série 15, classe 1, 3,900 %, perpétuelle | 4 082 | 89 339 | 83 354 |
| série 17, classe 1, 3,900 %, perpétuelle | 240 | 5 293 | 5 122 |
| série 19, 3,800 %, (taux variable à partir du 2020-03-19), perpétuelle | 5 909 | 146 897 | 123 853 |
| | | 18 389 384 | 16 065 431 |
| ***Services de télécommunication (0,9 %)*** | | | |
| BCE | | | |
| série AD, taux variable, perpétuelle | 10 747 | 241 558 | 150 458 |
| série AE, taux variable, perpétuelle | 29 766 | 677 582 | 415 236 |
| série AG, 4,500 %, (taux variable à partir du 2016-05-01), perpétuelle | 24 285 | 525 497 | 342 661 |
| série AI, 4,150 %, (taux variable à partir du 2016-08-01), perpétuelle | 19 347 | 437 011 | 274 147 |
| série AM, 4,850 %, (taux variable à partir du 2016-03-31), perpétuelle | 11 825 | 267 732 | 185 534 |
| série S, taux variable, perpétuelle | 2 148 | 44 137 | 30 072 |
| | | 2 193 517 | 1 398 108 |
| ***Services publics (2,6 %)*** | | | |
| Algonquin Power & Utilities Corp. | | | |
| série A, 4,500 %, (taux variable à partir du 2018-12-31), perpétuelle | 3 226 | 79 208 | 57 681 |
| Canadian Utilities | | | |
| série 4, 3,800 %, perpétuelle | 2 690 | 62 183 | 33 222 |
| série AA, 4,900 %, perpétuelle | 20 007 | 487 961 | 445 156 |
| série CC, 4,500 %, perpétuelle | 16 657 | 384 638 | 345 466 |
| série FF, 4,500 %, (taux variable à partir du 2020-12-01), perpétuelle | 46 700 | 1 167 500 | 1 214 200 |
| série Y, 4,000 %, (taux variable à partir du 2017-06-01), 2049-12-31 | 6 230 | 151 210 | 127 030 |
| Emera | | | |
| série C, 4,100 %, (taux variable à partir du 2018-08-15), perpétuelle | 7 308 | 167 178 | 144 187 |
| série F, 4,250 %, (taux variable à partir du 2020-02-15), perpétuelle | 18 882 | 472 270 | 389 913 |

| Actions privilégiées (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Services publics (suite)*** | | | |
| Fortis | | | |
| série J, 4,750 %, perpétuelle | 13 324 | 322 288 $ | 303 387 $ |
| série K, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-01-03), perpétuelle | 12 995 | 306 004 | 250 674 |
| série M, 4,100 % (taux variable à partir du 2019-12-01), perpétuelle | 28 803 | 720 209 | 601 983 |
| Northland Power | | | |
| série 1, 5,250 %, (taux variable à partir du 2020-09-30), perpétuelle | 19 100 | 372 824 | 287 073 |
| Valener | | | |
| série A, 4,350 %, perpétuelle | 7 950 | 204 196 | 159 000 |
| | | 4 897 669 | 4 358 972 |
| **Total des actions privilégiées** | | 32 689 473 | 26 989 542 |
| **Actions ordinaires (64,0 %)** | | | |
| ***Énergie (18,8 %)*** | | | |
| ARC Resources | 198 900 | 4 886 581 | 3 321 630 |
| Crescent Point Energy | 178 700 | 6 931 411 | 2 880 644 |
| Husky Energy | 1 783 | 46 164 | 25 515 |
| Inter Pipeline | 209 700 | 5 529 448 | 4 657 437 |
| Pembina Pipeline Corporation | 130 558 | 5 197 760 | 3 936 324 |
| Peyto Exploration & Development Corporation | 68 200 | 1 632 916 | 1 696 134 |
| TransCanada Corporation | 158 671 | 7 188 444 | 7 170 342 |
| Vermilion Energy | 79 770 | 4 415 895 | 3 000 150 |
| Whitecap Resources | 415 858 | 4 780 728 | 3 771 832 |
| | | 40 609 347 | 30 460 008 |
| ***Matériaux (3,1 %)*** | | | |
| Agrium | 24 900 | 2 805 839 | 3 079 383 |
| Chemtrade Logistics Income Fund | 108 000 | 2 155 056 | 1 928 880 |
| | | 4 960 895 | 5 008 263 |
| ***Industriels (3,4 %)*** | | | |
| Métaux Russel | 99 300 | 2 707 602 | 1 595 751 |
| WSP Global | 91 200 | 2 708 767 | 3 876 912 |
| | | 5 416 369 | 5 472 663 |
| ***Consommation discrétionnaire (3,4 %)*** | | | |
| Shaw Communications, classe B | 120 900 | 3 326 160 | 2 877 420 |
| Thomson Reuters Corporation | 52 627 | 1 769 616 | 2 758 181 |
| | | 5 095 776 | 5 635 601 |
| ***Services financiers (22,4 %)*** | | | |
| Allied Properties Real Estate Investment Trust | 47 100 | 1 626 011 | 1 486 947 |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce | 56 556 | 4 939 683 | 5 157 342 |
| Banque Royale du Canada | 50 200 | 3 753 848 | 3 722 330 |
| Banque Scotia | 157 400 | 10 166 154 | 8 809 678 |
| Banque Toronto-Dominion | 53 100 | 2 784 157 | 2 880 144 |
| Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust | 99 400 | 2 594 359 | 2 667 896 |
| CI Financial | 73 100 | 2 196 520 | 2 236 860 |
| Corporation Financière Power | 129 327 | 4 706 124 | 4 113 892 |
| Fonds de placement immobilier RioCan | 224 947 | 5 765 882 | 5 328 994 |
| | | 38 532 738 | 36 404 083 |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| Actions ordinaires (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Services de télécommunication (5,7 %)*** | | | |
| BCE | 140 071 | 7 451 925 $ | 7 488 196 $ |
| Manitoba Telecom Services | 57 800 | 1 825 344 | 1 720 706 |
| | | 9 277 269 | 9 208 902 |
| ***Services publics (7,2 %)*** | | | |
| Brookfield Renewable Power | 177 100 | 5 724 267 | 6 423 417 |
| Capital Power Corporation | 72 763 | 1 667 935 | 1 292 999 |
| Superior Plus Corp. | 373 957 | 4 681 651 | 4 023 777 |
| | | 12 073 853 | 11 740 193 |
| **Total des actions ordinaires** | | 115 966 247 | 103 929 713 |
| **Total des actions** | | 148 655 720 | 130 919 255 |

| **Obligations (17,1 %)** | Valeur nominale | | |
|---|---|---|---|
| ***Gouvernement du Canada (3,5 %)*** | | | |
| Fiducie du Canada pour l'habitation | | | |
| 2,350 %, 2018-12-15 | 1 110 000 $ | 1 162 745 | 1 157 298 |
| Gouvernement du Canada | | | |
| 1,250 %, 2017-08-01 | 3 250 000 | 3 289 495 | 3 289 283 |
| 5,750 %, 2033-06-01 | 2 000 | 3 211 | 3 093 |
| PSP Capital | | | |
| série 7, 3,290 %, 2024-04-04 | 135 000 | 134 931 | 145 791 |
| Royal Office Finance | | | |
| série A, 5,209 %, 2032-11-12 | 862 107 | 937 998 | 1 073 692 |
| | | 5 528 380 | 5 669 157 |
| ***Gouvernements et sociétés publiques des provinces (5,7 %)*** | | | |
| Infrastructure Ontario | | | |
| 4,700 %, 2037-06-01 | 50 000 | 50 066 | 58 924 |
| Ontario School Boards Financing Corporation | | | |
| série 00A1, 7,200 %, 2025-06-09 | 236 572 | 286 986 | 297 713 |
| série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19 | 187 734 | 214 281 | 233 026 |
| série 04A1, 5,483 %, 2029-11-26 | 215 619 | 230 111 | 260 575 |
| placement privé, série 06A1, 5,070 %, 2031-04-18 | 151 203 | 147 741 | 176 749 |
| Province de la Colombie-Britannique | | | |
| 3,200 %, 2044-06-18 | 177 000 | 163 548 | 180 569 |
| Province de l'Alberta | | | |
| 3,900 %, 2033-12-01 | 145 000 | 144 361 | 160 101 |
| 3,450 %, 2043-12-01 | 27 000 | 24 969 | 27 853 |
| Province de l'Ontario | | | |
| 4,400 %, 2019-06-02 | 99 000 | 111 164 | 109 824 |
| 3,150 %, 2022-06-02 | 773 000 | 775 586 | 836 166 |
| 2,850 %, 2023-06-02 | 1 884 000 | 1 823 254 | 1 994 587 |
| 3,500 %, 2024-06-02 | 734 000 | 760 120 | 808 446 |
| 2,600 %, 2025-06-02 | 665 000 | 689 626 | 679 811 |
| 3,500 %, 2043-06-02 | 64 000 | 59 633 | 67 222 |
| 3,450 %, 2045-06-02 | 346 000 | 352 359 | 361 970 |
| 2,900 %, 2046-12-02 | 525 000 | 488 687 | 493 685 |

| Obligations (suite) | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)*** | | | |
| Province de Québec | | | |
| 4,500 %, 2019-12-01 | 216 000 $ | 238 477 $ | 242 846 $ |
| 2,750 %, 2025-09-01 | 350 000 | 369 295 | 361 586 |
| 5,750 %, 2036-12-01 | 85 000 | 117 113 | 117 851 |
| 5,000 %, 2038-12-01 | 100 000 | 114 039 | 128 319 |
| 4,250 %, 2043-12-01 | 211 000 | 215 923 | 249 320 |
| 3,500 %, 2045-12-01 | 1 215 000 | 1 249 564 | 1 275 125 |
| TCHC Issuer Trust | | | |
| 4,877 %, 2037-05-11 | 39 000 | 39 000 | 46 630 |
| série B, 5,395 %, 2040-02-22 | 110 000 | 112 200 | 141 706 |
| | | 8 778 103 | 9 310 604 |
| ***Sociétés (7,9 %)*** | | | |
| 407 International | | | |
| série 04A3, 5,960 %, 2035-12-03 | 149 000 | 198 580 | 195 077 |
| Alliance Pipeline | | | |
| 6,765 %, 2025-12-31 | 44 640 | 51 671 | 51 478 |
| Autorité aéroportuaire du Grand Toronto | | | |
| série 99-1, 6,450 %, 2029-07-30 | 254 147 | 282 687 | 324 424 |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce | | | |
| 1,750 %, 2016-06-01 | 129 000 | 128 901 | 129 420 |
| 2,350 %, 2017-10-18 | 533 000 | 534 619 | 542 761 |
| 2,350 %, 2019-06-24 | 67 000 | 66 940 | 68 589 |
| 3,000 %, (taux variable à partir du 2019-10-28), 2024-10-28 | 138 000 | 140 409 | 138 409 |
| Banque de Montréal | | | |
| 2,960 %, 2016-08-02 | 190 000 | 191 273 | 192 139 |
| 2,390 %, 2017-07-12 | 245 000 | 245 611 | 249 293 |
| 2,240 %, 2017-12-11 | 200 000 | 200 310 | 203 489 |
| 3,979 %, (taux variable à partir du 2016-07-08), 2021-07-08 | 100 000 | 104 184 | 101 345 |
| 3,120 %, (taux variable à partir du 2019-09-19), 2024-09-19 | 212 000 | 213 729 | 213 538 |
| 3,340 %, (taux variable à partir du 2020-12-08), 2025-12-08 | 45 000 | 44 983 | 45 390 |
| Banque Royale du Canada | | | |
| 3,660 %, 2017-01-25 | 20 000 | 19 993 | 20 526 |
| 2,364 %, 2017-09-21 | 319 000 | 320 141 | 324 718 |
| 2,260 %, 2018-03-12 | 133 000 | 132 288 | 135 394 |
| 2,860 %, 2021-03-04 | 210 000 | 209 973 | 217 988 |
| 3,040 %, (taux variable à partir du 2019-07-17), 2024-07-17 | 110 000 | 109 980 | 110 675 |
| 2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06 | 297 000 | 298 475 | 306 469 |
| 2,480 %, (taux variable à partir du 2020-06-04), 2025-06-04 | 315 000 | 314 940 | 307 101 |
| Banque Scotia | | | |
| 2,370 %, 2018-01-11 | 420 000 | 418 581 | 428 023 |
| 2,242 %, 2018-03-22 | 194 000 | 194 000 | 197 385 |
| 3,270 %, 2021-01-11 | 305 000 | 306 831 | 321 895 |
| 2,898 %, (taux variable à partir du 2017-08-03), 2022-08-03 | 239 000 | 241 503 | 243 613 |
| 3,367 %, (taux variable à partir du 2020-12-08), 2025-12-08 | 415 000 | 415 000 | 418 017 |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| Obligations (suite) | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Sociétés (suite)*** | | | |
| Banque Toronto-Dominion | | | |
| 2,948 %, 2016-08-02 | 125 000 $ | 128 738 $ | 126 405 $ |
| 2,447 %, 2019-04-02 | 280 000 | 280 000 | 287 282 |
| 2,563 %, 2020-06-24 | 99 000 | 99 000 | 101 929 |
| 3,226 %, 2024-07-24 | 98 000 | 98 469 | 102 339 |
| 2,692 %, (taux variable à partir du 2020-06-24), 2025-06-24 | 171 000 | 171 000 | 168 601 |
| 2,982 %, (taux variable à partir du 2020-09-30), 2025-09-30 | 180 000 | 180 000 | 179 068 |
| 4,779 %, (taux variable à partir du 2016-12-14), 2105-12-14 | 169 000 | 180 226 | 173 562 |
| 5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18 | 300 000 | 326 784 | 321 522 |
| Blackbird Infrastructure 407 General Partners | | | |
| 1,713 %, (taux variable à partir du 2020-01-08), 2021-10-08 | 93 000 | 92 276 | 92 894 |
| Caisse centrale Desjardins | | | |
| 2,281 %, 2016-10-17 | 270 000 | 270 649 | 272 491 |
| 3,502 %, 2017-10-05 | 170 000 | 173 031 | 176 269 |
| 2,795 %, 2018-11-19 | 95 000 | 95 000 | 98 020 |
| 2,443 %, 2019-07-17 | 320 000 | 320 000 | 327 573 |
| Canadian Utilities | | | |
| 4,543 %, 2041-10-24 | 124 000 | 126 514 | 134 387 |
| 3,805 %, 2042-09-10 | 42 000 | 40 310 | 40 686 |
| 4,722 %, 2043-09-09 | 36 000 | 39 494 | 40 131 |
| 4,085 %, 2044-09-02 | 51 000 | 51 753 | 51 824 |
| 3,964 %, 2045-07-27 | 45 000 | 44 668 | 44 536 |
| Capital City Link | | | |
| série A, 4,386 %, 2046-03-31 | 216 000 | 216 009 | 221 334 |
| Capital Desjardins | | | |
| série G, 5,187 %, 2020-05-05 | 185 000 | 187 287 | 206 759 |
| série F, 5,541 %, (taux variable à partir du 2016-06-01), 2021-06-01 | 168 000 | 182 620 | 170 845 |
| Collectif Santé Montréal, placement privé | | | |
| série 144A, 6,721 %, 2049-09-30 | 480 000 | 516 336 | 624 683 |
| CSS (FSCC) Partnership | | | |
| 6,915 %, 2042-07-31 | 22 458 | 28 825 | 29 906 |
| Enbridge | | | |
| 3,940 %, 2023-06-30 | 105 000 | 105 000 | 104 591 |
| 7,200 %, 2032-06-18 | 218 000 | 272 646 | 260 373 |
| 4,570 %, 2044-03-11 | 145 000 | 133 351 | 125 072 |
| Fonds de placement immobilier Cominar | | | |
| série 9, 4,164 %, 2022-06-01 | 230 000 | 230 000 | 228 877 |
| Hospital Infrastructure | | | |
| série A, 5,439 %, 2045-01-31 | 145 000 | 144 999 | 170 076 |
| Integrated Team Solutions SJHC | | | |
| 5,946 %, 2042-11-30 | 54 238 | 54 621 | 66 684 |
| Melancthon Wolfe Wind | | | |
| 3,834 %, 2028-12-31 | 100 000 | 100 012 | 100 839 |
| North West Redwater Partnership | | | |
| série A, 3,200 %, 2024-07-22 | 235 000 | 235 121 | 241 695 |
| Northland Battleford Power | | | |
| série A, 4,958 %, 2032-12-31 | 151 110 | 151 121 | 172 108 |

| Obligations (suite) | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Sociétés (suite)*** | | | |
| Plenary Properties | | | |
| 6,288 %, 2044-01-31 | 310 957 $ | 356 163 $ | 402 891 $ |
| Reliance | | | |
| série 1, 4,574 %, 2017-03-15 | 56 000 | 56 000 | 57 245 |
| série 2, 5,187 %, 2019-03-15 | 172 000 | 172 000 | 182 113 |
| SGTP Highway Bypass | | | |
| série A, 4,105 %, 2045-01-31 | 135 000 | 135 000 | 135 503 |
| SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance | | | |
| 6,632 %, 2044-06-30 | 163 984 | 186 320 | 211 671 |
| Teranet Holdings | | | |
| 3,646 %, 2022-11-18 | 90 000 | 90 000 | 91 638 |
| Teranet Income Fund | | | |
| 5,754 %, 2040-12-17 | 130 000 | 130 000 | 141 638 |
| 6,100 %, 2041-06-17 | 380 000 | 412 312 | 425 921 |
| TransCanada PipeLines | | | |
| 8,050 %, 2039-02-17 | 115 000 | 183 512 | 168 537 |
| | | 12 382 769 | 12 767 674 |
| **Total des obligations** | | 26 689 252 | 27 747 435 |
| **Titres de marché monétaire (2,6 %)** | | | |
| Bons du Trésor du Canada | | | |
| 2016-01-05 | 2 530 000 | 2 529 746 | 2 529 746 |
| 2016-02-25 | 1 655 000 | 1 653 765 | 1 653 765 |
| **Total des titres de marché monétaire** | | 4 183 511 | 4 183 511 |
| **Titres adossés à des crédits mobiliers (0,1 %)** | | | |
| CHIP Mortgage Trust | | | |
| 3,663 %, 2038-09-25 | 184 000 | 184 000 | 193 226 |
| **Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres** | | (123 462) | — |
| **Total des placements (100,4 %)** | | **179 589 021 $** | **163 043 427** |
| **Autres éléments d'actif net (- 0,4 %)** | | | (676 944) |
| **Actif net (100 %)** | | | **162 366 483 $** |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

**TABLEAU 1**

**Prêts de titres**

| | Juste valeur | Valeur des sûretés reçues |
|---|---|---|
| **Titres prêtés** | 24 439 371 $ | 24 928 159 $ |

**TABLEAU 2**

**Mises en pension**

| Date d'opération | Date d'échéance | Description | Juste valeur | SÛRETÉS REÇUES Trésorerie | SÛRETÉS REÇUES Titres | Valeur de la trésorerie reçue et à remettre |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 23/12/15 | 11/01/16 | Caisse centrale Desjardins, 3,502 %, 2017-10-05 | 177 646 $ | 177 358 $ | 3 841 $ | 177 375 $ |
| 24/12/15 | 07/01/16 | Caisse centrale Desjardins, 2,795 %, 2018-11-19 | 98 350 | 98 162 | 2 155 | 98 170 |
| 29/12/15 | 06/01/16 | Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,350 %, 2019-06-24 | 68 612 | 68 496 | 1 488 | 68 498 |
| 29/12/15 | 06/01/16 | Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02 | 679 647 | 681 507 | 11 734 | 681 533 |
| 29/12/15 | 07/01/16 | Caisse centrale Desjardins, 2,443 %, 2019-07-17 | 331 225 | 330 382 | 7 467 | 330 393 |
| 29/12/15 | 11/01/16 | Banque Canadienne Impériale de Commerce 3,000 %, (taux variable à partir du 2019-10-28), 2024-10-28 | 100 516 | 101 110 | 1 416 | 101 113 |
| 30/12/15 | 07/01/16 | Banque Toronto-Dominion, 2,447 %, 2019-04-02 | 288 636 | 288 811 | 5 599 | 288 817 |
| 30/12/15 | 07/01/16 | Banque Toronto-Dominion, 2,563 %, 2020-06-24 | 101 832 | 101 982 | 1 886 | 101 984 |
| 30/12/15 | 13/01/16 | Enbridge, 4,570 %, 2044-03-11 | 125 740 | 129 307 | — | 129 310 |
| | | | **1 972 204 $** | **1 977 115 $** | **35 586 $** | **1 977 193 $** |

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS**
Au 31 décembre 2015

(tous les montants sont en dollars canadiens)

## 1. Renseignements généraux

Le Fonds revenu mensuel FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 15 septembre 2006 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1er juin 1979 et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit dans des titres de capitaux propres et des actions privilégiées de sociétés canadiennes et dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 22 mars 2016.

## 2. Mode de présentation

Les présents états financiers audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

## 3. Sommaire des principales méthodes comptables

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

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

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

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

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

*Actifs financiers au coût amorti :*
- Prêts et créances : trésorerie et autres montants à recevoir

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

*Passifs financiers au coût amorti :*
- Découvert bancaire et autres montants à payer

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Impôts**
Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribuées aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2015, le Fonds ne disposait pas de pertes en capital et de pertes autres qu'en capital reportées.

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

**Normes comptables publiées mais non encore adoptées**

**IAS 1 – Présentation des états financiers**
En décembre 2014, l'IASB a publié des modifications à la norme IAS 1, Présentation des états financiers. Les modifications clarifient les exigences actuelles contenues dans IAS 1 en matière de présentation et d'informations à fournir, notamment en ce qui concerne la présentation des postes, des sous-totaux et des notes et donnent des indications visant à aider les entités à exercer leur jugement lorsqu'elles déterminent les informations à fournir et la façon de les présenter dans leurs états financiers. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications.

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

**Normes comptables publiées mais non encore adoptées (suite)**

**Entités d'investissement : Application de l'exception à la consolidation**
En décembre 2014, l'IASB a publié des modifications aux normes IFRS 10, *États financiers consolidés*, IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités* et IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*. Les modifications précisent que :

- une société mère qui est une entité d'investissement ne présente pas d'états financiers consolidés lorsqu'elle évalue toutes ses filiales à la juste valeur conformément à IFRS 10 ;
- l'entité d'investissement consolide la filiale qui n'est pas elle-même une entité d'investissement et dont l'objet et les activités consistent principalement à fournir des services liés aux activités d'investissement de l'entité d'investissement ;
- l'entité d'investissement qui prépare des états financiers dans lesquels toutes ses filiales sont évaluées à la juste valeur conformément à IFRS 10 entre dans le champ d'application d'IFRS 12 ;
- lorsqu'il applique la méthode de la mise en équivalence à une entreprise associée ou à une coentreprise qui est une entité d'investissement, l'investisseur qui n'est pas lui-même une entité d'investissement peut conserver l'évaluation à la juste valeur que cette entreprise associée ou coentreprise qui est une entité d'investissement a utilisée pour ses filiales.

Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications.

**IFRS 9 – Instruments financiers**
En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. La date d'entrée en vigueur d'IFRS 9 vise les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2018 et la norme doit être appliquée rétrospectivement, sous réserve de certaines exemptions. Le retraitement des périodes antérieures n'est pas exigé, et il est permis uniquement si l'information est disponible sans avoir recours à des connaissances a posteriori. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

## 4. Estimations comptables et jugements critiques

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

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

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

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

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

## 5. Risques associés aux instruments financiers

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

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

**Risque de crédit**

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

| OBLIGATIONS | | | TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Cote de crédit** | **Au 31 décembre 2015** | **Au 31 décembre 2014** | **Cote de crédit** | **Au 31 décembre 2015** | **Au 31 décembre 2014** |
| AAA | 24 % | 36 % | R-1 (élevé) | 78 % | 71 % |
| AA | 41 % | 40 % | R-1 (moyen) | 22 % | 26 % |
| A | 26 % | 19 % | R-1 (faible) | 0 % | 3 % |
| BBB | 9 % | 5 % | | | |

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

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

**Risque de liquidité**

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Ce risque se présente principalement dans les rachats de parts hebdomadaires en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur ; cependant, le Gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période. La majorité des passifs financiers restants sont exigibles au plus tard 90 jours après la date de clôture.

La politique du Fonds consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. des placements qui sont négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être facilement liquidés. En outre, le Fonds conserve en main suffisamment de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie pour financer les rachats attendus.

**Risque de marché**

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

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

b) Risque de taux d'intérêt
Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Le Fonds détient des titres assortis de taux d'intérêt fixes qui l'exposent au risque de taux d'intérêt sur la juste valeur. Le gestionnaire gère ce risque en calculant et en surveillant la duration effective moyenne du portefeuille, laquelle reflète ses expectatives du marché. Aucune limite quant à la duration effective moyenne du portefeuille n'a été fixée dans la politique du Fonds.

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

| | EXPOSITION TOTALE | |
|---|---|---|
| **Aux** | **31 décembre 2015 ($)** | **31 décembre 2014 ($)** |
| 5 ans et moins | 12 118 123 | 23 937 579 |
| De 5 à 10 ans | 6 484 601 | 11 575 993 |
| 10 ans et plus | 36 327 479 | 50 539 511 |
| **Total** | **54 930 203** | **86 053 083** |
| **Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **901 580** | **1 600 587** |
| **Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage** | **0,6 %** | **0,6 %** |

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

**Risque de marché (suite)**

c) Risque de prix

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

Au 31 décembre 2015, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 2 990 839 $ (4 679 620 $ au 31 décembre 2014), ce qui représente 1,8 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (1,7 % au 31 décembre 2014).

**Risque de concentration**

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

| Segment de marché | Au 31 décembre 2015 | Au 31 décembre 2014 |
|---|---|---|
| Actions à revenu élevé | 63,3 % | 59,8 % |
| Obligations | 16,9 % | 18,2 % |
| Actions privilégiées | 16,5 % | 13,8 % |
| Court terme | 3,3 % | 8,2 % |

## 6. Évaluation de la juste valeur

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

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

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

| Au 31 décembre 2015 | Niveau 1 ($) | Niveau 2 ($) | Niveau 3 ($) | Total ($) |
|---|---|---|---|---|
| Titres de capitaux propres et actions privilégiées | 130 919 255 | — | — | 130 919 255 |
| Titres de créances | 14 011 693 | 13 928 968 | — | 27 940 661 |
| Placements à court terme | 4 183 511 | — | — | 4 183 511 |
| | **149 114 459** | **13 928 968** | **—** | **163 043 427** |

| Au 31 décembre 2014 | Niveau 1 ($) | Niveau 2 ($) | Niveau 3 ($) | Total ($) |
|---|---|---|---|---|
| Titres de capitaux propres et actions privilégiées | 198 129 564 | — | — | 198 129 564 |
| Titres de créances | 28 565 378 | 20 358 973 | — | 48 924 351 |
| Placements à court terme | 18 779 913 | — | — | 18 779 913 |
| | **245 474 855** | **20 358 973** | **—** | **265 833 828** |

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

L'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est classée au niveau 2.

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

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

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

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

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

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**
Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014.

## 7. Parts émises et en circulation

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

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

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

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées :

| Exercices clos les | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|---|---|---|
| **Parts en circulation au début** | **25 386 475** | **21 420 613** |
| Parts émises | 1 410 402 | 3 790 613 |
| Parts émises au réinvestissement des distributions | 958 923 | 1 643 947 |
| Parts rachetées | (9 957 026) | (1 468 698) |
| **Parts en circulation à la fin** | **17 798 774** | **25 386 475** |

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

## 8. Opérations avec des parties liées

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées. En outre, les dirigeants et les administrateurs de ces entités, de même que leurs enfants, conjoint ou partenaire familial sont également considérés comme étant liés, s'ils ont l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités desdites entités.

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

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

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

| | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) |
|---|---|---|
| FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs* | 1 741 230 | 2 322 456 |

* Les enfants, conjoint ou partenaire familial des dirigeants et administrateurs sont compris, le cas échéant.

Le Fonds réalise des opérations de placement avec d'autres Fonds FMOQ, lesquels font partie du même groupe que le Fonds. Le tableau qui suit présente la valeur des parts du Fonds détenues par d'autres Fonds FMOQ ainsi que le montant total des opérations de rachat et de vente et les gains (pertes) réalisé(e)s, incluant les distributions versées. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

| Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds | FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ | | FONDS OMNIBUS FMOQ | | FONDS DE PLACEMENT FMOQ | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) |
| Valeurs des parts | — | 7 189 198 | — | 40 311 754 | — | 5 885 197 |
| Opérations de rachat | 8 062 777 | — | 41 807 402 | — | 5 917 378 | — |
| Opérations de vente | 600 000 | 2 150 000 | — | — | — | — |
| Gains réalisés | 178 464 | 479 714 | 4 328 570 | 2 731 611 | 260 932 | 398 789 |

## 9. Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

| Aux | **31 décembre 2015** | 31 décembre 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Actifs** | | |
| **Actifs courants** | | |
| Trésorerie | **24 856 $** | 165 208 $ |
| Placements à la juste valeur | **284 084 443** | 230 386 121 |
| Souscriptions à recevoir | **—** | 38 |
| Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension | **12 273 248** | 23 556 411 |
| Intérêts à recevoir et autres | **1 620 841** | 1 379 583 |
| | **298 003 388** | 255 487 361 |
| **Passifs** | | |
| **Passifs courants** | | |
| Charges à payer | **59 960** | 82 298 |
| Parts rachetées à payer | **—** | 2 500 |
| Somme à payer pour l'achat de titres | **—** | 510 245 |
| Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension | **12 273 248** | 23 556 411 |
| | **12 333 208** | 24 151 454 |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **285 670 180 $** | 231 335 907 $ |
| **Parts en circulation (note 7)** | **24 372 852** | 19 759 141 |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | **11,72 $** | 11,71 $ |

*Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.*

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

Louis Godin
Président du conseil d'administration

Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Revenus de placement** | | |
| Revenus d'intérêts à des fins de distribution | **9 396 154 $** | 8 273 460 $ |
| Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension | **36 116** | 31 478 |
| Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVRN | **363 583** | (321 544) |
| Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVRN | **(1 732 798)** | 10 888 075 |
| | **8 063 055** | 18 871 469 |
| **Charges** | | |
| Honoraires de gestion (note 8) | **3 026 011** | 2 422 334 |
| Frais relatifs au Comité d'examen indépendant | **45** | 91 |
| | **3 026 056** | 2 422 425 |
| **Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **5 036 999 $** | 16 449 044 $ |
| **– par part** | **0,22 $** | 0,86 $ |
| **Nombre moyen pondéré de parts** | **23 298 101** | 19 215 051 |

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice** | **231 335 907 $** | 213 806 692 $ |
| **Opérations sur les parts rachetables** | | |
| Produit de la vente de parts rachetables | **54 157 348** | 4 821 393 |
| Distributions réinvesties | **6 380 072** | 5 944 877 |
| Montant global des rachats de parts rachetables | **(4 860 074)** | (3 741 222) |
| | **55 677 346** | 7 025 048 |
| **Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **5 036 999** | 16 449 044 |
| **Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables** | | |
| Revenu net de placement | **(6 380 072)** | (5 944 877) |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice** | **285 670 180 $** | 231 335 907 $ |

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Flux de trésorerie liés aux activités opérationelles** | | |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | **5 036 999 $** | 16 449 044 $ |
| Ajustement au titre des éléments suivants : | | |
| Perte nette réalisée (gain net réalisé) | **(363 583)** | 321 544 |
| Perte nette non réalisée (gain net non réalisé) | **1 732 798** | (10 888 075) |
| Produit de la vente/échéance de placements | **183 680 350** | 109 029 193 |
| Achat de placements | **(238 747 887)** | (116 374 626) |
| Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension | **11 283 163** | (971 727) |
| Intérêts à recevoir et autres | **(241 258)** | 2 921 |
| Charges à payer | **(22 338)** | 31 095 |
| Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension | **(11 283 163)** | 971 727 |
| Somme à payer pour l'achat de titres | **(510 245)** | 510 245 |
| | **(54 472 163)** | (17 367 703) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationelles** | **(49 435 164)** | (918 659) |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | |
| Produit de la vente de parts rachetables | **54 157 386** | 4 821 403 |
| Montant global des rachats de parts rachetables | **(4 862 574)** | (3 944 139) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement** | **49 294 812** | 877 264 |
| Diminution de la trésorerie | **(140 352)** | (41 395) |
| Trésorerie au début de l'exercice | **165 208** | 206 603 |
| **Trésorerie à la fin de l'exercice** | **24 856 $** | 165 208 $ |
| Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles | **9 153 764 $** | 8 276 394 $ |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| **Obligations (98,8 %)** | | | |
| **Obligations canadiennes (97,8 %)** | | | |
| ***Gouvernement du Canada (25,9 %)*** | | | |
| Fiducie du Canada pour l'habitation | | | |
| 2,050 %, 2017-06-15 | 7 400 000 $ | 7 552 161 $ | 7 552 303 $ |
| 1,700 %, 2017-12-15 | 6 700 000 | 6 747 134 | 6 829 009 |
| 1,750 %, 2018-06-15 | 3 400 000 | 3 452 789 | 3 478 991 |
| 2,050 %, 2018-06-15 | 1 300 000 | 1 310 751 | 1 339 603 |
| 2,350 %, 2018-12-15 | 2 925 000 | 2 988 271 | 3 049 637 |
| 4,100 %, 2018-12-15 | 1 300 000 | 1 469 179 | 1 421 337 |
| 1,950 %, 2019-06-15 | 2 500 000 | 2 505 669 | 2 582 154 |
| 2,000 %, 2019-12-15 | 4 550 000 | 4 681 684 | 4 711 245 |
| 3,750 %, 2020-03-15 | 800 000 | 884 214 | 886 064 |
| 1,200 %, 2020-06-15 | 900 000 | 898 596 | 901 401 |
| série 66, 1,450 %, 2020-06-15 | 900 000 | 899 523 | 910 990 |
| 1,250 %, 2020-12-15 | 950 000 | 948 670 | 949 181 |
| série DEC, 1,250 %, 2020-12-15 | 1 175 000 | 1 172 568 | 1 173 543 |
| 3,350 %, 2020-12-15 | 1 500 000 | 1 587 533 | 1 649 128 |
| 3,800 %, 2021-06-15 | 1 900 000 | 2 113 167 | 2 142 016 |
| 2,650 %, 2022-03-15 | 1 600 000 | 1 615 922 | 1 710 043 |
| 2,400 %, 2022-12-15 | 1 000 000 | 995 443 | 1 051 189 |
| 2,350 %, 2023-09-15 | 400 000 | 398 224 | 417 702 |
| 3,150 %, 2023-09-15 | 400 000 | 402 920 | 440 711 |
| 2,900 %, 2024-06-15 | 2 350 000 | 2 418 951 | 2 543 544 |
| série 62, 2,550 %, 2025-03-15 | 725 000 | 755 262 | 761 388 |
| 2,250 %, 2025-12-15 | 400 000 | 398 788 | 407 144 |
| Gouvernement du Canada | | | |
| 1,250 %, 2018-02-01 | 4 000 000 | 4 061 760 | 4 063 767 |
| 3,750 %, 2019-06-01 | 4 000 000 | 4 455 759 | 4 430 199 |
| 1,500 %, 2020-03-01 | 500 000 | 499 100 | 517 679 |
| 3,500 %, 2020-06-01 | 3 200 000 | 3 566 144 | 3 593 351 |
| 3,250 %, 2021-06-01 | 1 800 000 | 2 015 682 | 2 027 049 |
| 2,500 %, 2024-06-01 | 550 000 | 577 646 | 603 280 |
| 9,000 %, 2025-06-01 | 50 000 | 78 934 | 83 632 |
| série E679, 1,500 %, 2026-06-01 | 500 000 | 493 855 | 498 752 |
| 5,750 %, 2033-06-01 | 500 000 | 725 387 | 773 186 |
| 5,000 %, 2037-06-01 | 1 700 000 | 2 568 484 | 2 536 161 |
| 4,000 %, 2041-06-01 | 3 100 000 | 4 179 684 | 4 211 226 |
| 3,500 %, 2045-12-01 | 725 000 | 893 015 | 940 298 |
| 2,750 %, 2048-12-01 | 700 000 | 776 796 | 793 951 |
| 2,750 %, 2064-12-01 | 325 000 | 314 824 | 386 523 |
| L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada | | | |
| série A, 1,400 %, 2020-06-04 | 175 000 | 174 673 | 175 421 |
| Milit-Air | | | |
| série 1, 5,750 %, 2019-06-30 | 360 971 | 380 035 | 392 149 |
| 5,870 %, 2020-04-22 | 119 001 | 127 879 | 130 641 |
| PSP Capital | | | |
| 3,030 %, 2020-10-22 | 125 000 | 124 952 | 133 906 |
| Royal Office Finance | | | |
| série A, 5,209 %, 2032-11-12 | 354 875 | 354 871 | 441 970 |
| Société canadienne des postes | | | |
| série 2, 4,080 %, 2025-07-16 | 300 000 | 353 055 | 355 712 |
| | | 72 919 954 | 73 997 176 |

| Obligations canadiennes (suite) | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Gouvernements et sociétés publiques des provinces (42,1 %)*** | | | |
| Cadillac Fairview Finance Trust | | | |
| 3,640 %, 2018-05-09 | 600 000 $ | 599 928 $ | 633 450 $ |
| Financement-Québec | | | |
| 3,500 %, 2017-12-01 | 1 000 000 | 1 011 214 | 1 050 833 |
| 2,400 %, 2018-12-01 | 300 000 | 299 469 | 311 806 |
| Hydro-Québec | | | |
| 11,000 %, 2020-08-15 | 800 000 | 1 360 539 | 1 141 693 |
| 9,625 %, 2022-07-15 | 375 000 | 572 625 | 553 252 |
| 6,500 %, 2035-02-15 | 1 325 000 | 1 795 184 | 1 953 283 |
| 6,000 %, 2040-02-15 | 700 000 | 812 447 | 1 019 699 |
| série JM, 5,000 %, 2045-02-15 | 300 000 | 336 255 | 399 024 |
| série JN, 5,000 %, 2050-02-15 | 700 000 | 849 513 | 953 955 |
| Labrador Island Link Funding Trust | | | |
| série B, 3,860 %, 2045-12-01 | 200 000 | 204 494 | 242 437 |
| série C, 3,850 %, 2053-12-01 | 200 000 | 203 334 | 246 221 |
| Muskrat Falls | | | |
| série A, 3,630 %, 2029-06-01 | 100 000 | 101 699 | 113 875 |
| New Brunswick (F-M) Project Company | | | |
| 6,470 %, 2027-11-30 | 1 082 197 | 1 224 863 | 1 365 785 |
| OMERS Realty Corporation | | | |
| 2,498 %, 2018-06-05 | 350 000 | 356 055 | 358 319 |
| Ontario Hydro Energy | | | |
| 8,900 %, 2022-08-18 | 600 000 | 871 704 | 859 286 |
| 8,250 %, 2026-06-22 | 300 000 | 394 500 | 455 384 |
| Ontario School Boards Financing Corporation | | | |
| série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19 | 409 559 | 453 296 | 508 369 |
| série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11 | 180 262 | 192 684 | 218 249 |
| placement privé, série 144A, 5,800 %, 2028-11-07 | 172 392 | 171 799 | 209 807 |
| OPB Finance Trust | | | |
| série C, 2,900 %, 2023-05-24 | 150 000 | 149 896 | 156 480 |
| Province de la Colombie-Britannique | | | |
| 4,700 %, 2017-12-01 | 300 000 | 328 725 | 322 354 |
| 3,700 %, 2020-12-18 | 600 000 | 598 710 | 667 082 |
| 3,250 %, 2021-12-18 | 700 000 | 704 599 | 766 174 |
| 2,700 %, 2022-12-18 | 325 000 | 325 084 | 344 239 |
| série BCCD-32, 3,300 %, 2023-12-18 | 600 000 | 596 268 | 658 074 |
| 2,850 %, 2025-06-18 | 225 000 | 229 818 | 237 390 |
| 6,150 %, 2027-11-19 | 275 000 | 290 098 | 376 364 |
| 5,700 %, 2029-06-18 | 2 300 000 | 3 165 107 | 3 081 358 |
| 4,700 %, 2037-06-18 | 900 000 | 832 221 | 1 129 904 |
| 4,950 %, 2040-06-18 | 2 200 000 | 2 263 228 | 2 890 577 |
| 4,300 %, 2042-06-18 | 1 150 000 | 1 181 026 | 1 396 847 |
| 3,200 %, 2044-06-18 | 1 400 000 | 1 243 200 | 1 428 230 |
| 2,800 %, 2048-06-18 | 125 000 | 113 544 | 117 551 |
| Province de la Nouvelle-Écosse | | | |
| 4,100 %, 2021-06-01 | 500 000 | 498 825 | 562 841 |
| 6,600 %, 2031-12-01 | 250 000 | 275 125 | 359 510 |
| 4,900 %, 2035-06-01 | 200 000 | 200 660 | 246 430 |
| 4,700 %, 2041-06-01 | 600 000 | 586 602 | 734 711 |
| 4,400 %, 2042-06-01 | 1 300 000 | 1 405 335 | 1 530 465 |
| 3,500 %, 2062-06-02 | 500 000 | 494 843 | 516 906 |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| Obligations canadiennes (suite) | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)*** | | | |
| Province de la Saskatchewan | | | |
| 3,900 %, 2020-07-28 | 300 000 $ | 299 139 $ | 333 887 $ |
| 3,200 %, 2024-06-03 | 275 000 | 286 323 | 296 204 |
| 8,750 %, 2025-05-30 | 175 000 | 251 388 | 268 059 |
| 5,750 %, 2029-03-05 | 300 000 | 303 175 | 396 100 |
| 6,400 %, 2031-09-05 | 275 000 | 315 095 | 391 140 |
| 4,750 %, 2040-06-01 | 800 000 | 715 928 | 997 578 |
| 3,400 %, 2042-02-03 | 400 000 | 410 632 | 408 334 |
| 3,900 %, 2045-06-02 | 725 000 | 738 852 | 810 602 |
| 2,750 %, 2046-12-02 | 100 000 | 92 689 | 89 984 |
| Province de l'Alberta | | | |
| 5,930 %, 2016-09-16 | 41 713 | 44 070 | 42 757 |
| 1,600 %, 2018-06-15 | 300 000 | 295 728 | 305 177 |
| 4,000 %, 2019-12-01 | 1 300 000 | 1 321 752 | 1 437 218 |
| 1,250 %, 2020-06-01 | 200 000 | 199 838 | 199 186 |
| 2,550 %, 2022-12-15 | 700 000 | 694 656 | 728 327 |
| 3,400 %, 2023-12-01 | 250 000 | 249 178 | 273 313 |
| 3,100 %, 2024-06-01 | 1 000 000 | 1 076 016 | 1 068 545 |
| 2,350 %, 2025-06-01 | 700 000 | 713 012 | 698 565 |
| 2,900 %, 2029-09-20 | 200 000 | 193 056 | 200 730 |
| 3,500 %, 2031-06-01 | 225 000 | 225 950 | 238 339 |
| 3,450 %, 2043-12-01 | 400 000 | 390 238 | 412 632 |
| 3,300 %, 2046-12-01 | 75 000 | 74 983 | 75 535 |
| Province de l'Île-du-Prince-Édouard | | | |
| 4,650 %, 2037-11-19 | 400 000 | 390 008 | 474 907 |
| 4,600 %, 2041-05-19 | 300 000 | 312 849 | 357 107 |
| 3,600 %, 2053-01-17 | 150 000 | 138 464 | 153 540 |
| Province de l'Ontario | | | |
| 4,875 %, 2016-12-02 | 500 000 | 516 870 | 519 087 |
| 4,300 %, 2017-03-08 | 1 500 000 | 1 485 740 | 1 563 801 |
| 1,900 %, 2017-09-08 | 1 000 000 | 997 152 | 1 018 973 |
| 4,200 %, 2018-03-08 | 500 000 | 502 900 | 536 128 |
| 5,500 %, 2018-06-02 | 1 000 000 | 1 041 760 | 1 108 721 |
| 2,100 %, 2018-09-08 | 2 425 000 | 2 452 094 | 2 499 110 |
| 1,750 %, 2018-10-09 | 100 000 | 99 823 | 102 179 |
| 4,400 %, 2019-06-02 | 1 800 000 | 1 799 474 | 1 996 804 |
| 4,200 %, 2020-06-02 | 2 025 000 | 2 123 782 | 2 272 713 |
| 4,000 %, 2021-06-02 | 1 400 000 | 1 422 898 | 1 575 999 |
| 3,150 %, 2022-06-02 | 2 850 000 | 2 927 472 | 3 082 887 |
| 2,850 %, 2023-06-02 | 1 875 000 | 1 827 494 | 1 985 059 |
| série HP, 8,100 %, 2023-09-08 | 700 000 | 878 500 | 999 521 |
| 3,500 %, 2024-06-02 | 1 975 000 | 2 197 816 | 2 175 313 |
| 2,600 %, 2025-06-02 | 2 825 000 | 2 861 861 | 2 887 921 |
| 7,600 %, 2027-06-02 | 400 000 | 560 280 | 597 481 |
| 6,500 %, 2029-03-08 | 2 650 000 | 3 505 045 | 3 734 908 |
| 6,200 %, 2031-06-02 | 500 000 | 622 810 | 701 510 |
| 5,850 %, 2033-03-08 | 630 000 | 670 944 | 865 916 |
| 5,600 %, 2035-06-02 | 2 100 000 | 2 788 471 | 2 854 928 |
| 8,250 %, 2036-06-20 | 600 000 | 906 918 | 1 037 773 |
| 4,700 %, 2037-06-02 | 1 100 000 | 1 082 257 | 1 358 791 |
| 4,650 %, 2041-06-02 | 1 200 000 | 1 292 636 | 1 497 208 |
| 3,500 %, 2043-06-02 | 2 600 000 | 2 583 016 | 2 730 909 |
| 3,450 %, 2045-06-02 | 2 275 000 | 2 073 311 | 2 380 004 |
| 2,900 %, 2046-12-02 | 1 200 000 | 1 128 384 | 1 128 422 |

| Obligations canadiennes (suite) | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)*** | | | |
| Province de Québec | | | |
| 4,500 %, 2017-12-01 | 500 000 $ | 552 044 $ | 535 162 $ |
| 4,500 %, 2018-12-01 | 1 200 000 | 1 282 606 | 1 320 526 |
| 4,500 %, 2019-12-01 | 500 000 | 508 640 | 562 144 |
| 4,500 %, 2020-12-01 | 1 000 000 | 1 062 698 | 1 144 115 |
| 4,250 %, 2021-12-01 | 1 300 000 | 1 421 640 | 1 487 441 |
| 3,500 %, 2022-12-01 | 1 400 000 | 1 450 322 | 1 544 980 |
| 9,375 %, 2023-01-16 | 375 000 | 534 300 | 556 470 |
| 3,000 %, 2023-09-01 | 1 650 000 | 1 637 647 | 1 762 153 |
| 3,750 %, 2024-09-01 | 2 950 000 | 3 321 308 | 3 306 452 |
| 2,750 %, 2025-09-01 | 1 625 000 | 1 647 918 | 1 678 792 |
| 8,500 %, 2026-04-01 | 575 000 | 820 098 | 884 745 |
| 6,250 %, 2032-06-01 | 800 000 | 1 133 856 | 1 134 288 |
| 5,750 %, 2036-12-01 | 500 000 | 596 720 | 693 240 |
| 5,000 %, 2038-12-01 | 1 000 000 | 1 239 230 | 1 283 186 |
| 4,250 %, 2043-12-01 | 2 200 000 | 2 618 834 | 2 599 541 |
| 3,500 %, 2045-12-01 | 1 925 000 | 1 797 932 | 2 020 260 |
| Province de Terre-Neuve | | | |
| 5,150 %, 2019-03-29 | 300 000 | 315 126 | 321 436 |
| 6,150 %, 2028-04-17 | 275 000 | 284 900 | 366 188 |
| 6,550 %, 2030-10-17 | 400 000 | 520 728 | 559 421 |
| 5,700 %, 2035-10-17 | 375 000 | 423 375 | 498 151 |
| 4,650 %, 2040-10-17 | 400 000 | 397 596 | 476 152 |
| Province de Terre-Neuve-et-Labrador | | | |
| 3,300 %, 2046-10-17 | 100 000 | 99 398 | 96 317 |
| Province du Manitoba | | | |
| 1,850 %, 2018-09-05 | 350 000 | 349 510 | 358 266 |
| 4,150 %, 2020-06-03 | 500 000 | 549 875 | 559 260 |
| 3,850 %, 2021-12-01 | 800 000 | 836 160 | 894 840 |
| 2,550 %, 2023-06-02 | 850 000 | 817 884 | 877 795 |
| 3,300 %, 2024-06-02 | 600 000 | 598 551 | 647 468 |
| 2,450 %, 2025-06-02 | 650 000 | 655 004 | 650 652 |
| 4,400 %, 2025-09-05 | 300 000 | 298 896 | 348 463 |
| 4,600 %, 2038-03-05 | 700 000 | 599 907 | 837 379 |
| 4,650 %, 2040-03-05 | 500 000 | 463 250 | 605 819 |
| 4,100 %, 2041-03-05 | 500 000 | 463 065 | 561 529 |
| 4,050 %, 2045-09-05 | 300 000 | 310 767 | 338 212 |
| 2,850 %, 2046-09-05 | 200 000 | 199 050 | 180 388 |
| 3,150 %, 2052-09-05 | 200 000 | 170 180 | 190 643 |
| Province du Nouveau-Brunswick | | | |
| 4,400 %, 2019-06-03 | 300 000 | 304 428 | 332 031 |
| 4,500 %, 2020-06-02 | 900 000 | 921 522 | 1 017 594 |
| 3,350 %, 2021-12-03 | 300 000 | 308 721 | 326 250 |
| 2,850 %, 2023-06-02 | 700 000 | 695 397 | 733 496 |
| 4,800 %, 2041-06-03 | 500 000 | 564 565 | 611 408 |
| 3,550 %, 2043-06-03 | 300 000 | 267 906 | 304 224 |
| 3,800 %, 2045-08-14 | 350 000 | 376 603 | 371 702 |
| Université de Toronto | | | |
| 5,841 %, 2043-12-15 | 250 000 | 289 528 | 335 838 |
| York University | | | |
| 5,841 %, 2044-05-04 | 325 000 | 325 000 | 438 728 |
| | | 111 409 928 | 120 341 191 |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| Obligations canadiennes (suite) | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Municipalités et institutions parapubliques (2,0 %)*** | | | |
| 55 School Board Trust | | | |
| 5,900 %, 2033-06-02 | 775 000 $ | 855 292 $ | 1 030 057 $ |
| Municipal Finance Authority of British Columbia | | | |
| 4,450 %, 2020-06-01 | 400 000 | 441 960 | 450 362 |
| 3,750 %, 2023-09-26 | 300 000 | 317 154 | 331 783 |
| 2,950 %, 2024-10-14 | 250 000 | 267 040 | 260 184 |
| Municipalité régionale de Peel | | | |
| 4,250 %, 2033-12-02 | 150 000 | 149 403 | 167 951 |
| 5,100 %, 2040-06-29 | 200 000 | 265 040 | 250 456 |
| Municipalité régionale de York | | | |
| 7,250 %, 2017-06-19 | 200 000 | 239 380 | 218 392 |
| 2,600 %, 2025-12-15 | 100 000 | 99 572 | 99 281 |
| 4,050 %, 2034-05-01 | 250 000 | 258 050 | 272 107 |
| Newfoundland & Labrador Municipal Finance Corporation | | | |
| 5,050 %, 2017-03-29 | 400 000 | 404 264 | 419 461 |
| Scotia Schools Trust | | | |
| 6,220 %, 2020-07-13 | 37 353 | 40 522 | 40 847 |
| Ville de Montréal | | | |
| 5,000 %, 2018-12-01 | 300 000 | 334 500 | 331 109 |
| 4,500 %, 2021-12-01 | 300 000 | 297 918 | 339 931 |
| 3,000 %, 2025-09-01 | 75 000 | 75 470 | 76 189 |
| 6,000 %, 2043-06-01 | 25 000 | 25 445 | 35 187 |
| Ville de Toronto | | | |
| 3,900 %, 2023-09-29 | 125 000 | 124 641 | 138 903 |
| 5,200 %, 2040-06-01 | 375 000 | 422 766 | 473 868 |
| 4,700 %, 2041-06-10 | 100 000 | 99 569 | 118 868 |
| 3,800 %, 2042-12-13 | 200 000 | 199 324 | 207 590 |
| Ville d'Edmonton | | | |
| 8,500 %, 2018-09-14 | 325 000 | 431 161 | 387 395 |
| Ville d'Ottawa | | | |
| 4,200 %, 2053-07-30 | 100 000 | 99 750 | 112 533 |
| | | 5 448 221 | 5 762 454 |
| ***Sociétés (27,8 %)*** | | | |
| 407 International | | | |
| 3,870 %, 2017-11-24 | 200 000 | 199 940 | 208 889 |
| 4,300 %, 2021-05-26 | 200 000 | 219 700 | 224 674 |
| 3,350 %, 2024-05-16 | 300 000 | 328 140 | 321 986 |
| série 06D1, 5,750 %, 2036-02-14 | 300 000 | 288 750 | 372 042 |
| Aéroport international de Vancouver | | | |
| 7,425 %, 2026-12-07 | 65 000 | 72 755 | 92 025 |
| Aéroports de Montréal | | | |
| série H, 5,670 %, 2037-10-16 | 300 000 | 372 900 | 387 230 |
| Aimia | | | |
| 6,950 %, 2017-01-26 | 100 000 | 108 350 | 104 204 |
| Algonquin Power & Utilities Corp. | | | |
| 4,650 %, 2022-02-15 | 100 000 | 106 628 | 105 504 |
| Alimentation Couche-Tard | | | |
| 2,861 %, 2017-11-01 | 100 000 | 100 000 | 102 016 |
| 3,899 %, 2022-11-01 | 150 000 | 150 000 | 158 560 |
| série 5, 3,600 %, 2025-06-02 | 150 000 | 150 000 | 151 117 |
| Alliance Pipeline | | | |
| 7,181 %, 2023-06-30 | 346 804 | 381 488 | 407 731 |

| Obligations canadiennes (suite) | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Sociétés (suite)*** | | | |
| AltaGas | | | |
| 3,720 %, 2021-09-28 | 300 000 $ | 304 518 $ | 310 593 $ |
| 3,570 %, 2023-06-12 | 300 000 | 317 385 | 301 095 |
| AltaLink | | | |
| 3,668 %, 2023-11-06 | 500 000 | 549 800 | 541 714 |
| 3,990 %, 2042-06-30 | 300 000 | 300 000 | 299 042 |
| 4,922 %, 2043-09-17 | 100 000 | 100 000 | 115 030 |
| 4,054 %, 2044-11-21 | 150 000 | 150 000 | 151 142 |
| Aon Finance | | | |
| 4,760 %, 2018-03-08 | 100 000 | 99 953 | 105 919 |
| Autorité aéroportuaire de Winnipeg | | | |
| 5,205 %, 2040-09-28 | 182 780 | 190 092 | 209 615 |
| Autorité aéroportuaire du Grand Toronto | | | |
| 5,960 %, 2019-11-20 | 400 000 | 451 708 | 468 343 |
| 7,050 %, 2030-06-12 | 500 000 | 549 834 | 700 764 |
| 5,630 %, 2040-06-07 | 147 000 | 158 667 | 191 247 |
| 5,300 %, 2041-02-25 | 400 000 | 507 000 | 501 243 |
| Banque canadienne de l'Ouest | | | |
| 3,049 %, 2017-01-18 | 75 000 | 75 000 | 75 884 |
| 2,531 %, 2018-03-22 | 50 000 | 50 000 | 50 290 |
| 3,463 %, (taux variable à partir du 2019-12-17), 2024-12-17 | 150 000 | 150 000 | 152 363 |
| Banque de Montréal | | | |
| 2,390 %, 2017-07-12 | 200 000 | 200 000 | 203 505 |
| 2,240 %, 2017-12-11 | 350 000 | 349 244 | 356 106 |
| 6,020 %, 2018-05-02 | 800 000 | 839 200 | 883 469 |
| 3,210 %, 2018-09-13 | 250 000 | 249 988 | 261 233 |
| 2,430 %, 2019-03-04 | 125 000 | 124 971 | 128 165 |
| 2,840 %, 2020-06-04 | 275 000 | 274 931 | 286 125 |
| 3,400 %, 2021-04-23 | 250 000 | 249 802 | 266 224 |
| 2,120 %, 2022-03-16 | 275 000 | 274 893 | 272 280 |
| série F, 6,170 %, (taux variable à partir du 2018-03-28), 2023-03-28 | 300 000 | 351 750 | 328 615 |
| Banque HSBC Canada | | | |
| 2,901 %, 2017-01-13 | 200 000 | 200 000 | 203 236 |
| 2,491 %, 2019-05-13 | 175 000 | 175 000 | 178 113 |
| 2,938 %, 2020-01-14 | 200 000 | 193 448 | 206 567 |
| 1,816 %, 2020-07-07 | 175 000 | 174 993 | 172 011 |
| 2,449 %, 2021-01-29 | 250 000 | 250 002 | 251 162 |
| 2,908 %, 2021-09-29 | 675 000 | 683 000 | 689 721 |
| 4,800 %, (taux variable à partir du 2017-04-10), 2022-04-10 | 400 000 | 412 843 | 415 085 |
| Banque Laurentienne du Canada | | | |
| 2,500 %, 2020-01-23 | 350 000 | 353 406 | 349 147 |
| Banque Nationale du Canada | | | |
| 2,019 %, 2017-04-13 | 125 000 | 125 000 | 126 275 |
| 1,742 %, 2020-03-03 | 300 000 | 300 000 | 298 169 |
| 2,105 %, 2022-03-18 | 125 000 | 125 000 | 123 249 |
| 3,261 %, (taux variable à partir du 2017-04-11), 2022-11-04 | 300 000 | 302 790 | 305 682 |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| Obligations canadiennes (suite) | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Sociétés (suite)*** | | | |
| Banque Royale du Canada | | | |
| 3,660 %, 2017-01-25 | 200 000 $ | 210 320 $ | 205 264 $ |
| 2,580 %, 2017-04-13 | 200 000 | 199 972 | 203 490 |
| 2,364 %, 2017-09-21 | 400 000 | 400 000 | 407 170 |
| 2,260 %, 2018-03-12 | 450 000 | 451 849 | 458 100 |
| 3,770 %, 2018-03-30 | 400 000 | 416 520 | 422 173 |
| 2,820 %, 2018-07-12 | 375 000 | 374 914 | 387 308 |
| 2,890 %, 2018-10-11 | 250 000 | 249 978 | 259 120 |
| 2,770 %, 2018-12-11 | 350 000 | 349 853 | 361 891 |
| 2,980 %, 2019-05-07 | 600 000 | 602 625 | 625 728 |
| 2,350 %, 2019-12-09 | 275 000 | 274 948 | 280 819 |
| 1,920 %, 2020-07-17 | 275 000 | 275 000 | 274 934 |
| 2,860 %, 2021-03-04 | 800 000 | 832 261 | 830 429 |
| 1,968 %, 2022-03-02 | 450 000 | 450 000 | 440 811 |
| 2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06 | 400 000 | 400 000 | 412 752 |
| 4,930 %, 2025-07-16 | 100 000 | 99 968 | 118 264 |
| Banque Scotia | | | |
| 2,598 %, 2017-02-27 | 600 000 | 600 160 | 609 693 |
| 2,370 %, 2018-01-11 | 250 000 | 249 905 | 254 775 |
| 2,242 %, 2018-03-22 | 850 000 | 862 750 | 864 833 |
| 2,462 %, 2019-03-14 | 225 000 | 225 000 | 230 531 |
| 2,400 %, 2019-10-28 | 775 000 | 794 112 | 791 402 |
| 2,270 %, 2020-01-13 | 225 000 | 224 914 | 228 526 |
| 2,130 %, 2020-06-15 | 300 000 | 299 916 | 302 133 |
| 3,270 %, 2021-01-11 | 450 000 | 455 965 | 474 927 |
| 2,873 %, 2021-06-04 | 300 000 | 315 180 | 310 540 |
| 2,898 %, (taux variable à partir du 2017-08-03), 2022-08-03 | 300 000 | 300 000 | 305 790 |
| 3,036 %, (taux variable à partir du 2019-10-18), 2024-10-18 | 1 100 000 | 1 117 950 | 1 135 024 |
| Banque Toronto-Dominion | | | |
| 2,433 %, 2017-08-15 | 275 000 | 275 000 | 280 368 |
| 2,171 %, 2018-04-02 | 300 000 | 291 510 | 305 278 |
| 2,447 %, 2019-04-02 | 425 000 | 425 000 | 436 052 |
| 1,693 %, 2020-04-02 | 475 000 | 472 920 | 472 409 |
| 2,621 %, 2021-12-22 | 225 000 | 230 641 | 229 934 |
| 3,226 %, 2024-07-24 | 850 000 | 890 900 | 887 630 |
| 5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18 | 700 000 | 726 688 | 750 219 |
| BC Gas Utility | | | |
| 6,950 %, 2029-09-21 | 250 000 | 254 510 | 340 204 |
| bcIMC Realty Corporation | | | |
| 2,650 %, 2017-06-29 | 200 000 | 202 780 | 203 970 |
| série 13, 2,840 %, 2025-06-03 | 200 000 | 199 200 | 201 266 |
| Bell Canada | | | |
| 5,000 %, 2017-02-15 | 300 000 | 298 929 | 311 338 |
| série M-33, 5,520 %, 2019-02-26 | 500 000 | 559 712 | 553 240 |
| 3,350 %, 2019-06-18 | 700 000 | 736 510 | 730 526 |
| 3,250 %, 2020-06-17 | 300 000 | 298 650 | 312 996 |
| 8,875 %, 2026-04-17 | 325 000 | 395 437 | 437 581 |
| 7,850 %, 2031-04-02 | 250 000 | 287 440 | 335 788 |
| Blackbird Infrastructure 407 General Partners | | | |
| 1,713 %, (taux variable à partir du 2020-01-08), 2021-10-08 | 100 000 | 99 221 | 99 886 |

| Obligations canadiennes (suite) | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Sociétés (suite)*** | | | |
| Bow Centre Street | | | |
| série C, 3,797 %, 2023-06-13 | 250 000 $ | 249 250 $ | 260 409 $ |
| British Columbia Ferry Services | | | |
| 6,250 %, 2034-10-13 | 200 000 | 254 278 | 266 811 |
| Brookfield Asset Management | | | |
| 3,950 %, 2019-04-09 | 200 000 | 200 380 | 209 480 |
| 4,540 %, 2023-03-31 | 400 000 | 442 400 | 427 314 |
| 5,950 %, 2035-06-14 | 300 000 | 309 411 | 328 604 |
| BRP Finance | | | |
| série 7, 5,140 %, 2020-10-13 | 75 000 | 77 018 | 83 224 |
| série 4, 5,840 %, 2036-11-05 | 200 000 | 189 260 | 213 863 |
| Caisse Centrale Desjardins | | | |
| 2,795 %, 2018-11-19 | 850 000 | 863 485 | 877 022 |
| 1,748 %, 2020-03-02 | 675 000 | 669 450 | 670 680 |
| Calloway Real Estate Investment Trust | | | |
| série H, 4,050 %, 2020-07-27 | 150 000 | 150 244 | 159 246 |
| série N, 3,556 %, 2025-02-06 | 250 000 | 251 280 | 246 582 |
| Canadian Credit Card Trust II | | | |
| série 2015-1, classe A, 1,829 %, 2020-03-24 | 150 000 | 150 080 | 149 815 |
| Canadian Natural Resources | | | |
| 2,600 %, 2019-12-03 | 300 000 | 306 210 | 299 498 |
| 2,890 %, 2020-08-14 | 200 000 | 196 300 | 201 326 |
| Canadian Utilities | | | |
| 5,563 %, 2028-05-26 | 500 000 | 500 000 | 603 444 |
| 4,543 %, 2041-10-24 | 200 000 | 223 700 | 216 753 |
| 4,722 %, 2043-09-09 | 125 000 | 125 000 | 139 345 |
| 4,085 %, 2044-09-02 | 400 000 | 456 120 | 406 461 |
| 3,964 %, 2045-07-27 | 175 000 | 175 000 | 173 196 |
| 4,947 %, 2050-11-18 | 50 000 | 50 000 | 57 674 |
| Capital Power Corporation | | | |
| 5,276 %, 2020-11-16 | 100 000 | 100 000 | 103 144 |
| Caterpillar Financial Services Corporation | | | |
| 2,630 %, 2017-06-01 | 100 000 | 99 977 | 101 758 |
| 2,290 %, 2018-06-01 | 100 000 | 99 981 | 101 755 |
| Chemin de fer Canadien Pacifique | | | |
| 6,450 %, 2039-11-17 | 200 000 | 210 948 | 241 598 |
| Cogeco Câble | | | |
| 4,925 %, 2022-02-14 | 100 000 | 100 039 | 109 716 |
| Collectif Santé Montréal, placement privé | | | |
| série 144A, 6,721 %, 2049-09-30 | 300 000 | 300 000 | 390 430 |
| Comber Wind Financial Corporation | | | |
| 5,132 %, 2030-11-15 | 66 675 | 66 670 | 72 386 |
| Compagnie d'Assurance Générale Co-operators | | | |
| 5,778 %, 2020-03-10 | 100 000 | 100 000 | 111 928 |
| Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers | | | |
| 4,165 %, (taux variable à partir du 2017-06-01), 2022-06-01 | 100 000 | 100 000 | 103 473 |
| 2,811 %, (taux variable à partir du 2019-02-21), 2024-02-21 | 500 000 | 505 700 | 511 646 |
| 2,100 %, (taux variable à partir du 2020-06-01), 2025-06-01 | 350 000 | 347 654 | 347 230 |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| Obligations canadiennes (suite) | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Sociétés (suite)*** | | | |
| Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | | | |
| 2,800 %, 2025-09-22 | 225 000 $ | 224 280 $ | 227 626 $ |
| Compagnie Home Trust | | | |
| 2,280 %, 2018-03-06 | 200 000 | 199 244 | 197 254 |
| Compagnies Loblaw | | | |
| 4,860 %, 2023-09-12 | 400 000 | 405 560 | 449 705 |
| 6,500 %, 2029-01-22 | 300 000 | 337 842 | 368 117 |
| Corporation Cameco | | | |
| série D, 5,670 %, 2019-09-02 | 100 000 | 105 750 | 110 936 |
| série E, 3,750 %, 2022-11-14 | 100 000 | 99 992 | 102 695 |
| Corporation Financière Power | | | |
| 6,900 %, 2033-03-11 | 200 000 | 252 402 | 261 942 |
| Corporation Shoppers Drug Mart | | | |
| 2,360 %, 2018-05-24 | 200 000 | 194 000 | 203 164 |
| Crédit Ford du Canada | | | |
| 4,875 %, 2017-02-08 | 200 000 | 212 500 | 206 173 |
| 3,320 %, 2017-12-19 | 150 000 | 149 938 | 153 350 |
| placement privé, 3,700 %, 2018-08-02 | 100 000 | 100 000 | 103 489 |
| 2,939 %, 2019-02-19 | 100 000 | 100 000 | 101 465 |
| 2,450 %, 2020-05-07 | 125 000 | 125 000 | 123 497 |
| 2,923 %, 2020-09-16 | 125 000 | 125 000 | 125 451 |
| 3,279 %, 2021-07-02 | 300 000 | 308 200 | 303 653 |
| Crosslinx Transit Solutions | | | |
| 4,651 %, 2046-09-30 | 125 000 | 124 685 | 123 401 |
| Dollarama | | | |
| 3,095 %, 2018-11-05 | 400 000 | 414 680 | 411 331 |
| Enbridge | | | |
| 4,530 %, 2020-03-09 | 400 000 | 420 400 | 422 218 |
| 3,940 %, 2023-06-30 | 400 000 | 433 800 | 398 442 |
| 4,240 %, 2042-08-27 | 100 000 | 99 932 | 82 367 |
| Enbridge Gas Distribution | | | |
| 4,040 %, 2020-11-23 | 50 000 | 49 980 | 54 597 |
| 5,210 %, 2036-02-25 | 200 000 | 242 200 | 228 677 |
| 4,950 %, 2050-11-22 | 50 000 | 49 896 | 55 618 |
| Enbridge Income Fund | | | |
| 4,100 %, 2019-02-22 | 100 000 | 99 808 | 103 886 |
| série 7, 4,850 %, 2022-02-22 | 200 000 | 228 744 | 214 388 |
| Enbridge Pipelines | | | |
| 6,620 %, 2018-11-19 | 200 000 | 237 868 | 225 932 |
| 6,050 %, 2029-02-12 | 325 000 | 313 306 | 384 829 |
| EPCOR Utilities | | | |
| 5,800 %, 2018-01-31 | 300 000 | 330 921 | 327 450 |
| Fairfax Financial Holdings | | | |
| 6,400 %, 2021-05-25 | 200 000 | 199 184 | 226 484 |
| 5,840 %, 2022-10-14 | 100 000 | 99 963 | 110 926 |
| Federated Co-Operatives | | | |
| 3,917 %, 2025-06-17 | 175 000 | 175 000 | 175 664 |
| Fiducie d'actifs BNC | | | |
| 7,235 %, (taux variable à partir du 2018-06-30), perpétuelle | 500 000 | 503 600 | 558 981 |
| Fiducie de billets secondaires BMO | | | |
| 5,750 %, (taux variable à partir du 2017-09-26), 2022-09-26 | 500 000 | 554 250 | 533 839 |

| Obligations canadiennes (suite) | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Sociétés (suite)*** | | | |
| Fiducie de Capital de la Banque Scotia | | | |
| série 06-1, 5,650 %, (taux variable à partir du 2036-12-31), 2056-12-31 | 200 000 $ | 204 674 $ | 228 876 $ |
| Fiducie de capital Manuvie II | | | |
| 7,405 %, (taux variable à partir du 2019-12-31), 2108-12-31 | 300 000 | 345 450 | 354 637 |
| Fiducie de capital RBC | | | |
| série 2018, 6,819 %, (taux variable à partir du 2018-06-30), perpétuelle | 400 000 | 463 680 | 444 802 |
| Fiducie de capital Sun Life | | | |
| 7,093 %, 2032-06-30 | 600 000 | 717 492 | 766 418 |
| Fiducie de Capital TD IV | | | |
| 6,631 %, (taux variable à partir du 2021-06-30), 2108-06-30 | 300 000 | 360 450 | 352 212 |
| 9,523 %, (taux variable à partir du 2019-06-30), 2108-06-30 | 500 000 | 555 415 | 613 036 |
| Fiducie de placement immobilier Dream Office | | | |
| série A, 3,424 %, 2018-06-13 | 300 000 | 303 600 | 303 219 |
| Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix | | | |
| série 8, 3,600 %, 2020-04-20 | 200 000 | 204 338 | 210 795 |
| série 10, 3,600 %, 2022-09-20 | 250 000 | 245 720 | 259 177 |
| Financière Sun Life | | | |
| 4,380 %, (taux variable à partir du 2017-03-02), 2022-03-02 | 200 000 | 209 040 | 205 914 |
| Finning International | | | |
| 6,020 %, 2018-06-01 | 200 000 | 224 400 | 219 588 |
| First Capital Realty | | | |
| série Q, 3,900 %, 2023-10-30 | 300 000 | 275 100 | 311 782 |
| série R, 4,790 %, 2024-08-30 | 300 000 | 339 387 | 328 298 |
| Fonds de placement immobilier Cominar | | | |
| 4,230 %, 2019-12-04 | 200 000 | 205 040 | 205 306 |
| Fonds de placement immobilier RioCan | | | |
| série U, 3,620 %, 2020-06-01 | 200 000 | 209 500 | 209 849 |
| série R, 3,716 %, 2021-12-13 | 200 000 | 198 200 | 209 043 |
| série W, 3,287 %, 2024-02-12 | 300 000 | 298 500 | 297 279 |
| General Electric Capital Corporation | | | |
| 4,400 %, 2018-02-08 | 300 000 | 299 535 | 318 634 |
| Genesis Trust & Corporate Services | | | |
| 2,295 %, 2017-02-15 | 200 000 | 200 000 | 202 453 |
| Genesis Trust II | | | |
| série 14-1, 2,433 %, 2019-05-15 | 175 000 | 175 000 | 179 328 |
| série 15-1, 1,699 %, 2020-04-15 | 125 000 | 125 000 | 124 346 |
| GM Financial | | | |
| 3,080 %, 2020-05-22 | 200 000 | 202 800 | 200 394 |
| Great-West Lifeco | | | |
| 4,650 %, 2020-08-13 | 700 000 | 726 100 | 785 221 |
| Groupe Financier Banque TD | | | |
| 9,150 %, 2025-05-26 | 350 000 | 481 947 | 527 458 |
| Groupe Investors | | | |
| 7,110 %, 2033-03-07 | 275 000 | 299 008 | 369 402 |
| Groupe SNC-Lavalin | | | |
| 6,190 %, 2019-07-03 | 250 000 | 250 000 | 283 165 |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| Obligations canadiennes (suite) | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Sociétés (suite)*** | | | |
| HCN Canadian Holdings-1 | | | |
| 3,350 %, 2020-11-25 | 75 000 $ | 74 805 $ | 75 994 $ |
| Honda Canada Finance | | | |
| 2,350 %, 2018-06-04 | 200 000 | 193 600 | 203 649 |
| Hospital Infrastructure | | | |
| série A, 5,439 %, 2045-01-31 | 100 000 | 99 999 | 117 294 |
| Husky Energy | | | |
| 3,550 %, 2025-03-12 | 400 000 | 407 400 | 386 846 |
| Hydro One | | | |
| 5,180 %, 2017-10-18 | 200 000 | 222 120 | 213 776 |
| 2,780 %, 2018-10-09 | 400 000 | 423 720 | 415 227 |
| 3,200 %, 2022-01-13 | 500 000 | 515 800 | 533 883 |
| 7,350 %, 2030-06-03 | 350 000 | 424 922 | 494 378 |
| 5,360 %, 2036-05-20 | 400 000 | 492 800 | 481 059 |
| Intact Financial Corporation | | | |
| 4,700 %, 2021-08-18 | 200 000 | 210 700 | 223 309 |
| Inter Pipeline | | | |
| 3,448 %, 2020-07-20 | 100 000 | 100 000 | 104 778 |
| 3,776 %, 2022-05-30 | 200 000 | 202 750 | 209 951 |
| 4,637 %, 2044-05-30 | 400 000 | 416 200 | 391 749 |
| IPL Energy | | | |
| 6,100 %, 2028-07-14 | 300 000 | 289 350 | 331 851 |
| John Deere Canada | | | |
| 2,250 %, 2017-10-18 | 100 000 | 99 958 | 101 538 |
| 2,650 %, 2018-07-16 | 400 000 | 407 400 | 410 954 |
| Metro | | | |
| 5,970 %, 2035-10-15 | 400 000 | 478 600 | 459 172 |
| NAV CANADA | | | |
| 7,560 %, 2027-03-01 | 160 200 | 194 071 | 207 889 |
| North West Redwater Partnership | | | |
| 3,200 %, 2026-04-24 | 250 000 | 249 468 | 251 204 |
| série D, 3,700 %, 2043-02-23 | 150 000 | 149 456 | 138 120 |
| série B, 4,050 %, 2044-07-22 | 200 000 | 201 720 | 195 142 |
| Nova Scotia Power | | | |
| 6,950 %, 2033-08-25 | 300 000 | 354 015 | 409 488 |
| Pembina Pipeline Corporation | | | |
| 3,770 %, 2022-10-24 | 200 000 | 192 500 | 205 503 |
| 3,540 %, 2025-02-03 | 300 000 | 300 600 | 291 026 |
| Penske Truck Leasing | | | |
| 3,650 %, 2018-02-01 | 100 000 | 99 887 | 103 198 |
| Plenary Health Care | | | |
| Partnerships Humber | | | |
| 4,895 %, 2039-05-31 | 99 933 | 99 933 | 111 563 |
| Plenary Properties | | | |
| 6,288 %, 2044-01-31 | 198 695 | 210 275 | 257 438 |
| Rogers Communications | | | |
| 3,000 %, 2017-06-06 | 300 000 | 299 763 | 305 678 |
| 5,340 %, 2021-03-22 | 400 000 | 408 760 | 453 157 |
| 4,000 %, 2024-03-13 | 575 000 | 597 246 | 603 014 |
| 6,110 %, 2040-08-25 | 400 000 | 445 380 | 460 605 |
| SGTP Highway Bypass | | | |
| série A, 4,105 %, 2045-01-31 | 100 000 | 100 000 | 100 373 |
| Shaw Communications | | | |
| 5,650 %, 2019-10-01 | 250 000 | 271 000 | 277 847 |
| 5,500 %, 2020-12-07 | 100 000 | 99 635 | 112 232 |
| 6,750 %, 2039-11-09 | 450 000 | 536 321 | 518 374 |

| Obligations canadiennes (suite) | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Sociétés (suite)*** | | | |
| SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance | | | |
| 6,632 %, 2044-06-30 | 197 571 $ | 197 571 $ | 255 025 $ |
| Sobeys | | | |
| 7,160 %, 2018-02-26 | 75 000 | 85 756 | 82 991 |
| 4,700 %, 2023-08-08 | 300 000 | 296 310 | 327 185 |
| Société Canadian Tire | | | |
| 5,610 %, 2035-09-04 | 200 000 | 226 580 | 225 444 |
| Société de financement GE | | | |
| Capital Canada | | | |
| 2,420 %, 2018-05-31 | 200 000 | 199 990 | 204 622 |
| 3,550 %, 2019-06-11 | 200 000 | 214 000 | 212 627 |
| 4,600 %, 2022-01-26 | 400 000 | 450 800 | 452 981 |
| 5,730 %, 2037-10-22 | 400 000 | 481 300 | 508 302 |
| Société de services financiers | | | |
| Wells Fargo Canada | | | |
| 2,774 %, 2017-02-09 | 450 000 | 450 000 | 457 822 |
| 2,944 %, 2019-07-25 | 400 000 | 400 000 | 417 356 |
| 3,460 %, 2023-01-24 | 75 000 | 75 000 | 79 708 |
| Société en commandite Gaz Métro | | | |
| série J, 5,450 %, 2021-07-12 | 200 000 | 239 660 | 236 881 |
| Société Financière Daimler Canada | | | |
| 2,280 %, 2017-02-17 | 100 000 | 99 998 | 100 822 |
| 1,780 %, 2019-08-19 | 200 000 | 197 700 | 198 353 |
| Société financière IGM | | | |
| 6,000 %, 2040-12-10 | 100 000 | 99 737 | 126 156 |
| Société Financière Manuvie | | | |
| 7,768 %, 2019-04-08 | 200 000 | 242 462 | 236 342 |
| SSL Finance | | | |
| série A, 4,099 %, 2045-10-31 | 100 000 | 100 000 | 100 714 |
| Standard Life | | | |
| 3,938 %, (taux variable à partir du | | | |
| 2017-09-21), 2022-09-21 | 75 000 | 75 000 | 77 664 |
| Suncor Énergie | | | |
| 3,100 %, 2021-11-26 | 200 000 | 207 880 | 205 556 |
| 5,390 %, 2037-03-26 | 300 000 | 260 523 | 334 107 |
| TELUS Corporation | | | |
| 4,950 %, 2017-03-15 | 700 000 | 757 558 | 727 965 |
| série CH, 5,050 %, 2020-07-23 | 200 000 | 224 500 | 223 419 |
| 3,350 %, 2023-03-15 | 500 000 | 513 000 | 510 100 |
| 3,350 %, 2024-04-01 | 300 000 | 302 310 | 301 365 |
| 3,750 %, 2025-01-17 | 300 000 | 321 600 | 307 166 |
| 4,400 %, 2043-04-01 | 450 000 | 455 432 | 410 326 |
| Teranet Income Fund | | | |
| 4,807 %, 2020-12-16 | 400 000 | 419 945 | 439 347 |
| 5,754 %, 2040-12-17 | 100 000 | 100 000 | 108 952 |
| Terasen Gas | | | |
| 6,000 %, 2037-10-02 | 200 000 | 221 100 | 256 843 |
| 5,800 %, 2038-05-13 | 400 000 | 561 000 | 503 805 |
| Thomson Reuters Corporation | | | |
| 4,350 %, 2020-09-30 | 500 000 | 516 215 | 541 089 |
| 3,309 %, 2021-11-12 | 100 000 | 100 000 | 102 578 |
| Toronto Hydro Corporation | | | |
| 4,490 %, 2019-11-12 | 100 000 | 102 463 | 110 997 |
| 3,540 %, 2021-11-18 | 150 000 | 155 235 | 163 451 |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| Obligations canadiennes (suite) | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Sociétés (suite)*** | | | |
| Toyota Crédit Canada | | | |
| 2,750 %, 2018-07-18 | 300 000 $ | 306 526 $ | 308 842 $ |
| 1,800 %, 2020-02-19 | 200 000 | 199 810 | 199 908 |
| TransAlta Corporation | | | |
| 6,400 %, 2019-11-18 | 200 000 | 213 090 | 197 312 |
| TransCanada PipeLines | | | |
| 11,800 %, 2020-11-20 | 175 000 | 270 644 | 249 590 |
| 8,210 %, 2030-04-25 | 475 000 | 552 834 | 656 228 |
| 8,050 %, 2039-02-17 | 200 000 | 290 300 | 293 108 |
| Union Gas | | | |
| 8,750 %, 2018-08-03 | 275 000 | 349 456 | 322 556 |
| 6,050 %, 2038-09-02 | 300 000 | 415 920 | 384 945 |
| 4,880 %, 2041-06-21 | 200 000 | 228 800 | 224 459 |
| Ventas Canada Finance | | | |
| 3,300 %, 2022-02-01 | 150 000 | 149 988 | 152 558 |
| Volkswagen Credit Canada | | | |
| 2,200 %, 2016-10-11 | 100 000 | 99 897 | 99 660 |
| 2,900 %, 2017-06-01 | 100 000 | 100 000 | 100 235 |
| 2,450 %, 2017-11-14 | 100 000 | 99 822 | 99 392 |
| Wells Fargo Canada Corporation | | | |
| 2,780 %, 2018-11-15 | 200 000 | 199 944 | 206 824 |
| West Edmonton Mall Property | | | |
| série B2, 4,056 %, 2024-02-13 | 191 407 | 191 407 | 202 614 |
| Westcoast Energy | | | |
| 5,600 %, 2019-01-16 | 200 000 | 227 500 | 220 439 |
| 9,900 %, 2020-01-10 | 150 000 | 220 168 | 192 283 |
| | | 77 165 998 | 79 389 776 |
| **Total des obligations canadiennes** | | 266 944 101 | 279 490 597 |
| **Obligations supranationales (1,0 %)** | | | |
| Banque asiatique de développement | | | |
| 4,750 %, 2017-06-15 | 1 000 000 | 998 350 | 1 056 169 |
| Banque Interaméricaine de développement | | | |
| 4,400 %, 2026-01-26 | 1 550 000 | 1 506 970 | 1 809 138 |
| **Total des obligations supranationales** | | 2 505 320 | 2 865 307 |
| **Total des obligations** | | 269 449 421 | 282 355 904 |
| **Titres de marché monétaire (0,3 %)** | | | |
| Bons du Trésor du Canada | | | |
| 2016-03-10 | 325 000 | 324 555 | 324 555 |
| 2016-04-07 | 425 000 | 424 409 | 424 409 |
| **Total des titres de marché monétaire** | | 748 964 | 748 964 |

| | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| **Titres adossés à des crédits mobiliers (0,2 %)** | | | |
| Glacier Credit Card Trust | | | |
| 2,568 %, 2019-09-20 | 250 000 $ | 250 000 $ | 256 202 $ |
| Master Credit Card Trust | | | |
| série 12-1, 2,626 %, 2017-01-21 | 200 000 | 200 000 | 203 080 |
| Master Credit Card Trust II | | | |
| série 13-4, 2,723 %, 2018-11-21 | 200 000 | 199 997 | 206 643 |
| **Total des titres adossés à des crédits mobiliers** | | 649 997 | 665 925 |
| **Titres adossés à des créances hypothécaires (0,1 %)** | | | |
| Real Estate Asset Liquidity Trust | | | |
| série 2014-1A, classe A, 5,198 %, 2017-03-12 | 300 000 | 296 331 | 313 650 |
| **Total des placements (99,4 %)** | | **271 144 713 $** | **284 084 443** |
| **Autres éléments d'actif net (0,6 %)** | | | 1 585 737 |
| **Actif net (100 %)** | | | **285 670 180 $** |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

**TABLEAU 1**

**Prêts de titres**

| | Juste valeur | Valeur des sûretés reçues |
|---|---|---|
| **Titres prêtés** | 13 428 290 $ | 13 696 856 $ |

**TABLEAU 2**

**Mises en pension**

| Date d'opération | Date d'échéance | Description | Juste valeur | SÛRETÉS REÇUES Trésorerie | SÛRETÉS REÇUES Titres | Valeur de la trésorerie reçue et à remettre |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2015-12-17 | 2016-01-06 | Province du Manitoba, 3,850 %, 2021-12-01 | 896 316 $ | 890 150 $ | 24 092 $ | 890 304 $ |
| 2015-12-18 | 2016-01-06 | Crédit Ford du Canada, 3,320 %, 2017-12-19 | 153 335 | 155 858 | 544 | 155 885 |
| 2015-12-18 | 2016-01-06 | Banque HSBC Canada, 4,800 %, (taux variable à partir du 2017-04-10), 2022-04-10 | 276 958 | 277 077 | 5 420 | 277 125 |
| 2015-12-21 | 2016-01-06 | Brookfield Asset Management, 4,540 %, 2023-03-31 | 430 241 | 431 280 | 7 566 | 431 338 |
| 2015-12-21 | 2016-01-06 | Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,650 %, 2022-03-15 | 420 610 | 420 576 | 8 446 | 420 637 |
| 2015-12-21 | 2016-01-18 | TELUS Corporation, 3,350 %, 2023-03-15 | 514 165 | 518 201 | 6 247 | 518 272 |
| 2015-12-22 | 2016-01-05 | Gouvernement du Canada, 2,500 %, 2024-06-01 | 604 095 | 604 306 | 11 871 | 604 386 |
| 2015-12-22 | 2016-01-06 | Hydro One, 3,200 %, 2022-01-13 | 540 496 | 541 101 | 10 205 | 541 161 |
| 2015-12-22 | 2016-01-08 | Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, 3,600 %, 2020-04-20 | 158 850 | 157 457 | 4 570 | 157 474 |
| 2015-12-23 | 2016-01-07 | Aliment Couche Tard, 2,861 %, 2017-01-11 | 102 388 | 102 388 | 2 048 | 102 398 |
| 2015-12-29 | 2016-01-06 | Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,200 %, 2020-06-15 | 901 599 | 902 124 | 17 506 | 902 160 |
| 2015-12-29 | 2016-01-07 | Banque HSBC Canada, 1,816 %, 2020-07-07 | 173 557 | 173 199 | 3 830 | 173 205 |
| 2015-12-29 | 2016-01-12 | Fiducie du Canada pour l'habitation, série 66, 1,400 %, 2020-06-15 | 601 274 | 602 052 | 11 247 | 602 072 |
| 2015-12-29 | 2016-01-12 | Banque HSBC Canada, 2,938 %, 2020-07-07 | 208 793 | 208 605 | 4 364 | 208 612 |
| 2015-12-30 | 2016-01-07 | Caisse centrale Desjardins , 2,795 %, 2018-11-19 | 879 976 | 879 189 | 18 387 | 879 208 |
| 2015-12-30 | 2016-01-07 | Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2020-03-01 | 435 095 | 435 308 | 8 489 | 435 319 |
| 2015-12-30 | 2016-01-08 | Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,000 %, 2019-12-15 | 4 715 423 | 4 712 535 | 97 197 | 4 712 659 |
| 2015-12-30 | 2016-01-27 | Province du Québec, 9,375 %, 2023-01-16 | 24 424 | 24 438 | 474 | 24 439 |
| 2015-12-31 | 2016-01-08 | Province de la Colombie-Britannique, 2,850 %, 2025-06-18 | 237 097 | 236 591 | 5 248 | 236 594 |
| | | | **12 274 692 $** | **12 272 435 $** | **247 751 $** | **12 273 248 $** |

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS**
Au 31 décembre 2015

(tous les montants sont en dollars canadiens)

## 1. Renseignements généraux

Le Fonds obligations canadiennes FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 9 mars 2001 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1er juin 1979 et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit dans des titres de créance canadiens à court terme et à long terme émis par le secteur public ou par des sociétés. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 22 mars 2016.

## 2. Mode de présentation

Les présents états financiers audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

## 3. Sommaire des principales méthodes comptables

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

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

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

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

*Actifs financiers au coût amorti :*
- Prêts et créances : trésorerie et autres montants à recevoir

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

*Passifs financiers au coût amorti :*
- Découvert bancaire et autres montants à payer

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Impôts**
Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribuées aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2015, le Fonds disposait de pertes en capital reportables totalisant 605 943 $ et d'aucune perte autre qu'en capital.

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

**Normes comptables publiées mais non encore adoptées**

**IAS 1 – Présentation des états financiers**
En décembre 2014, l'IASB a publié des modifications à la norme IAS 1, *Présentation des états financiers*. Les modifications clarifient les exigences actuelles contenues dans IAS 1 en matière de présentation et d'informations à fournir, notamment en ce qui concerne la présentation des postes, des sous-totaux et des notes et donnent des indications visant à aider les entités à exercer leur jugement lorsqu'elles déterminent les informations à fournir et la façon de les présenter dans leurs états financiers. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications.

**Entités d'investissement : Application de l'exception à la consolidation**
En décembre 2014, l'IASB a publié des modifications aux normes IFRS 10, *États financiers consolidés*, IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités* et IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*. Les modifications précisent que :

- une société mère qui est une entité d'investissement ne présente pas d'états financiers consolidés lorsqu'elle évalue toutes ses filiales à la juste valeur conformément à IFRS 10 ;
- l'entité d'investissement consolide la filiale qui n'est pas elle-même une entité d'investissement et dont l'objet et les activités consistent principalement à fournir des services liés aux activités d'investissement de l'entité d'investissement ;
- l'entité d'investissement qui prépare des états financiers dans lesquels toutes ses filiales sont évaluées à la juste valeur conformément à IFRS 10 entre dans le champ d'application d'IFRS 12 ;
- lorsqu'il applique la méthode de la mise en équivalence à une entreprise associée ou à une coentreprise qui est une entité d'investissement, l'investisseur qui n'est pas lui-même une entité d'investissement peut conserver l'évaluation à la juste valeur que cette entreprise associée ou coentreprise qui est une entité d'investissement a utilisée pour ses filiales.

Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications.

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

**Normes comptables publiées mais non encore adoptées (suite)**

**IFRS 9 – Instruments financiers**
En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. La date d'entrée en vigueur d'IFRS 9 vise les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2018 et la norme doit être appliquée rétrospectivement, sous réserve de certaines exemptions. Le retraitement des périodes antérieures n'est pas exigé, et il est permis uniquement si l'information est disponible sans avoir recours à des connaissances a posteriori. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

## 4. Estimations comptables et jugements critiques

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

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

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

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

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

## 5. Risques associés aux instruments financiers

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

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

| | OBLIGATIONS | |
|---|---|---|
| **Cote de crédit** | **Au 31 décembre 2015** | **Au 31 décembre 2014** |
| AAA | 37 % | 36 % |
| AA | 26 % | 27 % |
| A | 26 % | 28 % |
| BBB | 11 % | 9 % |

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

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

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

**Risque de liquidité**
Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Ce risque se présente principalement dans les rachats de parts hebdomadaires en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur ; cependant, le Gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période. La majorité des passifs financiers restants sont exigibles au plus tard 90 jours après la date de clôture.

La politique du Fonds consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. des placements qui sont négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être facilement liquidés. En outre, le Fonds conserve en main suffisamment de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie pour financer les rachats attendus.

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

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

b) Risque de taux d'intérêt
Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Le Fonds détient des titres assortis de taux d'intérêt fixes qui l'exposent au risque de taux d'intérêt sur la juste valeur. Selon la politique du Fonds, le gestionnaire est tenu de gérer ce risque en calculant et en surveillant la duration effective moyenne du portefeuille, laquelle doit correspondre à l'indice de référence avec une déviation maximale de ± 0,1 année.

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

| | EXPOSITION TOTALE | |
|---|---|---|
| **Aux** | **31 décembre 2015 ($)** | **31 décembre 2014 ($)** |
| 5 ans et moins | 120 931 187 | 98 976 087 |
| De 5 à 10 ans | 67 889 478 | 56 511 716 |
| 10 ans et plus | 95 263 778 | 74 898 318 |
| **Total** | **284 084 443** | **230 386 121** |
| **Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **5 256 334** | **4 210 314** |
| **Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage** | **1,8 %** | **1,8 %** |

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

**Risque de concentration**
Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. La politique de placement du Fonds consiste à gérer le risque de concentration par la diversification. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

| **Segment de marché** | **Au 31 décembre 2015** | **Au 31 décembre 2014** |
|---|---|---|
| Obligations gouvernementales | 71,1 % | 70,4 % |
| Obligations de sociétés | 27,8 % | 27,9 % |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,8 % | 0,7 % |
| Titres hypothécaires et adossés à des crédits mobiliers | 0,3 % | 1,0 % |

## 6. Évaluation de la juste valeur

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

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

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

| Au 31 décembre 2015 | Niveau 1 ($) | Niveau 2 ($) | Niveau 3 ($) | Total ($) |
|---|---|---|---|---|
| Titres de créances | 194 546 356 | 88 789 123 | — | 283 335 479 |
| Placements à court terme | 748 964 | — | — | 748 964 |
| | **195 295 320** | **88 789 123** | **—** | **284 084 443** |

| Au 31 décembre 2014 | Niveau 1 ($) | Niveau 2 ($) | Niveau 3 ($) | Total ($) |
|---|---|---|---|---|
| Titres de créances | 154 444 471 | 74 545 024 | — | 228 989 495 |
| Placements à court terme | 1 396 626 | — | — | 1 396 626 |
| | **155 841 097** | **74 545 024** | **—** | **230 386 121** |

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

L'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est classée au niveau 2.

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

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

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

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**
Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014.

## 7. Parts émises et en circulation

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

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

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

## 7. Parts émises et en circulation (suite)

**Classement des parts rachetables émises par le Fonds (suite)**
Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées :

| Exercices clos les | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|---|---|---|
| **Parts en circulation au début** | **19 759 141** | **19 150 978** |
| Parts émises | 4 486 067 | 416 817 |
| Parts émises au réinvestissement des distributions | 541 358 | 517 580 |
| Parts rachetées | (413 714) | (326 234) |
| **Parts en circulation à la fin** | **24 372 852** | **19 759 141** |

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

## 8. Opérations avec des parties liées

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées. En outre, les dirigeants et les administrateurs de ces entités, de même que leurs enfants, conjoint ou partenaire familial sont également considérés comme étant liés, s'ils ont l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités desdites entités.

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

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

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

| | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) |
|---|---|---|
| FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs* | 14 954 | — |

* Les enfants, conjoint ou partenaire familial des dirigeants et administrateurs sont compris, le cas échéant.

Le Fonds réalise des opérations de placement avec d'autres Fonds FMOQ, lesquels font partie du même groupe que le Fonds. Le tableau qui suit présente la valeur des parts du Fonds détenues par d'autres Fonds FMOQ ainsi que le montant total des opérations de rachat et de vente et les gains (pertes) réalisé(e)s, incluant les distributions versées. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

| Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds | FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ | | FONDS OMNIBUS FMOQ | | FONDS DE PLACEMENT FMOQ | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) |
| Valeurs des parts | 20 530 602 | 13 320 597 | 223 184 749 | 182 207 030 | 38 855 391 | 32 192 877 |
| Opérations de rachat | — | — | 4 000 000 | — | — | — |
| Opérations de vente | 6 900 000 | 4 625 000 | 41 000 000 | — | 6 000 000 | — |
| Gains réalisés | 395 368 | 255 206 | 5 210 165 | 4 741 070 | 877 425 | 837 666 |

## 9. Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

| Aux | **31 décembre 2015** | 31 décembre 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Actifs** | | |
| **Actifs courants** | | |
| Trésorerie | **124 851 $** | 127 438 $ |
| Placements à la juste valeur | **24 270 084** | 27 050 267 |
| Souscriptions à recevoir | **24 094** | 9 529 |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | **19 814** | — |
| Intérêts, dividendes à recevoir et autres | **10 943** | 6 412 |
| | **24 449 786** | 27 193 646 |
| **Passifs** | | |
| **Passifs courants** | | |
| Charges à payer | **5 754** | 8 587 |
| Parts rachetées à payer | **65 000** | 8 000 |
| | **70 754** | 16 587 |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **24 379 032 $** | 27 177 059 $ |
| **Parts en circulation (note 7)** | **1 234 327** | 1 184 459 |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | **19,75 $** | 22,94 $ |

*Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.*

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

Louis Godin
Président du conseil d'administration

Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Revenus de placement** | | |
| Revenus d'intérêts à des fins de distribution | **6 005 $** | 3 692 $ |
| Revenus de dividendes | **119 682** | 98 556 |
| Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension | **1 774** | 567 |
| Distributions reçues des fonds sous-jacents | **390 826** | 422 271 |
| Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN | **586 677** | 2 982 477 |
| Perte nette non réalisée sur placements désignés à la JVRN | **(2 235 790)** | (901 255) |
| | **(1 130 826)** | 2 606 308 |
| **Charges** | | |
| Honoraires de gestion (note 8) | **281 165** | 290 124 |
| Frais relatifs au Comité d'examen indépendant | **339** | 357 |
| Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille | **7 736** | 11 649 |
| | **289 240** | 302 130 |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **(1 420 066) $** | 2 304 178 $ |
| **– par part** | **(1,23) $** | 2,09 $ |
| **Nombre moyen pondéré de parts** | **1 157 330** | 1 105 083 |

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice** | **27 177 059 $** | 25 818 268 $ |
| **Opérations sur les parts rachetables** | | |
| Produit de la vente de parts rachetables | **1 281 389** | 1 625 494 |
| Distributions réinvesties | **2 151 903** | 2 181 450 |
| Montant global des rachats de parts rachetables | **(2 658 330)** | (2 570 762) |
| | **774 962** | 1 236 182 |
| **Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **(1 420 066)** | 2 304 178 |
| **Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables** | | |
| Revenu net de placement | **(232 304)** | (285 678) |
| Gain net réalisé sur la vente de placements | **(1 920 619)** | (1 895 891) |
| | **(2 152 923)** | (2 181 569) |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice** | **24 379 032 $** | 27 177 059 $ |

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles** | | |
| Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | **(1 420 066) $** | 2 304 178 $ |
| Ajustement au titre des éléments suivants : | | |
| Gain net réalisé | **(586 677)** | (2 982 477) |
| Perte nette non réalisée | **2 235 790** | 901 255 |
| Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents | **(390 826)** | — |
| Produit de la vente/échéance de placements | **13 513 408** | 12 235 240 |
| Achat de placements | **(11 993 124)** | (11 512 455) |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | **(19 814)** | — |
| Intérêts, dividendes à recevoir et autres | **(4 531)** | 972 |
| Charges à payer | **(2 833)** | 2 600 |
| | **2 751 393** | (1 354 865) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles** | **1 331 327** | 949 313 |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | |
| Produit de la vente de parts rachetables | **1 266 824** | 1 637 198 |
| Montant global des rachats de parts rachetables | **(2 601 330)** | (2 599 086) |
| Distributions versées aux porteurs de parts rachetables | **(1 020)** | (119) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement** | **(1 335 526)** | (962 007) |
| **Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères** | **1 612** | 470 |
| Diminution de la trésorerie | **(2 587)** | (12 224) |
| Trésorerie au début de l'exercice | **127 438** | 139 662 |
| **Trésorerie à la fin de l'exercice** | **124 851 $** | 127 438 $ |
| Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles | **2 138 $** | 1 972 $ |
| Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles | **115 152 $** | 99 562 $ |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| | Nombre de parts | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| **Fonds de placement (80,0 %)** | | | |
| Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O | 40 222 | 5 580 551 $ | 4 909 037 $ |
| Fonds d'actions de croissance Fiera Capital, classe O | 36 668 | 4 002 012 | 4 661 585 |
| Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes | 360 780 | 10 692 531 | 9 926 783 |
| **Total des fonds de placement** | | 20 275 094 | 19 497 405 |

| | Nombre d'actions | | |
|---|---|---|---|
| **Actions (17,8 %)** | | | |
| ***Énergie (3,1 %)*** | | | |
| Canadian Natural Resources | 3 136 | 105 710 | 94 770 |
| Cenovus Energy | 3 478 | 74 509 | 60 865 |
| Enbridge | 5 026 | 256 147 | 231 196 |
| Keyera Corp. | 2 200 | 93 709 | 88 572 |
| Peyto Exploration & Development Corporation | 2 966 | 89 766 | 73 764 |
| PrairieSky Royalty | 2 589 | 73 529 | 56 751 |
| Suncor Énergie | 2 154 | 78 764 | 76 941 |
| Tourmaline Oil Corp. | 2 912 | 108 817 | 65 083 |
| | | 880 951 | 747 942 |
| ***Matériaux (2,5 %)*** | | | |
| Agrium | 400 | 51 019 | 49 468 |
| CCL Industries, classe B | 572 | 45 523 | 128 340 |
| First Quantum Minerals | 4 057 | 63 949 | 21 015 |
| Franco-Nevada Corporation | 1 183 | 67 408 | 74 884 |
| Goldcorp | 2 900 | 45 823 | 46 371 |
| Mines Agnico Eagle | 1 872 | 64 968 | 68 085 |
| Potash Corporation of Saskatchewan | 2 282 | 71 868 | 54 083 |
| Tahoe Resources | 6 558 | 108 984 | 78 499 |
| West Fraser Timber Co. | 1 648 | 82 037 | 86 569 |
| | | 601 579 | 607 314 |
| ***Industriels (1,8 %)*** | | | |
| ATS Automation Tooling Systems | 8 006 | 104 111 | 91 108 |
| Chemin de fer Canadien Pacifique | 536 | 84 324 | 94 727 |
| Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 3 158 | 187 112 | 244 271 |
| | | 375 547 | 430 106 |
| ***Consommation discrétionnaire (0,9 %)*** | | | |
| Dollarama | 826 | 34 689 | 66 030 |
| Vêtements de Sport Gildan | 3 911 | 114 483 | 153 859 |
| | | 149 172 | 219 889 |
| ***Biens de consommation de base (1,0 %)*** | | | |
| Alimentation Couche-Tard, classe B | 1 631 | 47 525 | 99 344 |
| Compagnies Loblaw | 2 359 | 117 245 | 154 137 |
| | | 164 770 | 253 481 |
| ***Soins de santé (0,5 %)*** | | | |
| Valeant Pharmaceuticals International | 885 | 191 682 | 124 396 |

| Actions (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Services financiers (6,7 %)*** | | | |
| Banque Royale du Canada | 5 149 | 351 451 $ | 381 799 $ |
| Banque Scotia | 4 666 | 293 320 | 261 156 |
| Banque Toronto-Dominion | 6 236 | 284 560 | 338 241 |
| CI Financial | 4 015 | 127 775 | 122 859 |
| Corporation Financière Power | 2 097 | 68 102 | 66 706 |
| Element Financial Corporation | 7 348 | 115 043 | 122 712 |
| Fonds de placement immobilier RioCan | 3 262 | 89 849 | 77 277 |
| Intact Financial Corporation | 515 | 39 938 | 45 670 |
| Société Financière Manuvie | 10 214 | 213 945 | 211 838 |
| | | 1 583 983 | 1 628 258 |
| ***Technologies de l'information (0,8 %)*** | | | |
| Groupe CGI, classe A | 3 713 | 139 639 | 205 700 |
| ***Services de télécommunication (0,5 %)*** | | | |
| TELUS Corporation | 2 992 | 124 111 | 114 474 |
| **Total des actions** | | 4 211 434 | 4 331 560 |

| | Nombre de parts | | |
|---|---|---|---|
| **Fonds négociés en bourse (1,3 %)** | | | |
| iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF | 15 350 | 328 036 | 316 210 |

| | Valeur nominale | | |
|---|---|---|---|
| **Titres de marché monétaire (0,5 %)** | | | |
| Bons du Trésor du Canada | | | |
| 2016-01-14 | 20 000 $ | 19 986 | 19 986 |
| 2016-01-28 | 60 000 | 59 956 | 59 956 |
| 2016-02-25 | 45 000 | 44 967 | 44 967 |
| **Total des titres de marché monétaire** | | 124 909 | 124 909 |
| **Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres** | | (2 861) | — |
| **Total des placements (99,6 %)** | | **24 936 612 $** | **24 270 084** |
| **Autres éléments d'actif net (0,4 %)** | | | 108 948 |
| **Actif net (100 %)** | | | **24 379 032 $** |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

**TABLEAU 1**

**Prêts de titres**

| | Juste valeur | Valeur des sûretés reçues |
|---|---|---|
| **Titres prêtés** | 1 063 022 $ | 1 084 283 $ |

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS**
Au 31 décembre 2015

(tous les montants sont en dollars canadiens)

## 1. Renseignements généraux

Le Fonds actions canadiennes FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 21 février 1994 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1er juin 1979 et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes et dans des titres de créance canadiens à court terme émis par le secteur public ou par des sociétés. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 22 mars 2016.

## 2. Mode de présentation

Les présents états financiers audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

## 3. Sommaire des principales méthodes comptables

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

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

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

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

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

*Actifs financiers au coût amorti :*
- Prêts et créances : trésorerie et autres montants à recevoir

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

*Passifs financiers au coût amorti :*
- Découvert bancaire et autres montants à payer

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Le Fonds détient des parts de fonds sous-jacents non contrôlés dans lesquels le pourcentage de participation est inférieur à 20 %. L'établissement principal de ces fonds est situé au Canada et leur valeur totalise 19 813 615 $ en date du 31 décembre 2015 (21 892 806 $ au 31 décembre 2014).

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

**Impôts**
Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribuées aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2015, le Fonds ne disposait pas de pertes en capital et de pertes autres qu'en capital reportées.

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

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

**Normes comptables publiées mais non encore adoptées**

**IAS 1 – Présentation des états financiers**
En décembre 2014, l'IASB a publié des modifications à la norme IAS 1, *Présentation des états financiers*. Les modifications clarifient les exigences actuelles contenues dans IAS 1 en matière de présentation et d'informations à fournir, notamment en ce qui concerne la présentation des postes, des sous-totaux et des notes et donnent des indications visant à aider les entités à exercer leur jugement lorsqu'elles déterminent les informations à fournir et la façon de les présenter dans leurs états financiers. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications.

**Entités d'investissement : Application de l'exception à la consolidation**
En décembre 2014, l'IASB a publié des modifications aux normes IFRS 10, *États financiers consolidés*, IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités* et IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*. Les modifications précisent que :

- une société mère qui est une entité d'investissement ne présente pas d'états financiers consolidés lorsqu'elle évalue toutes ses filiales à la juste valeur conformément à IFRS 10 ;
- l'entité d'investissement consolide la filiale qui n'est pas elle-même une entité d'investissement et dont l'objet et les activités consistent principalement à fournir des services liés aux activités d'investissement de l'entité d'investissement ;
- l'entité d'investissement qui prépare des états financiers dans lesquels toutes ses filiales sont évaluées à la juste valeur conformément à IFRS 10 entre dans le champ d'application d'IFRS 12 ;
- lorsqu'il applique la méthode de la mise en équivalence à une entreprise associée ou à une coentreprise qui est une entité d'investissement, l'investisseur qui n'est pas lui-même une entité d'investissement peut conserver l'évaluation à la juste valeur que cette entreprise associée ou coentreprise qui est une entité d'investissement a utilisée pour ses filiales.

Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications.

**IFRS 9 – Instruments financiers**
En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. La date d'entrée en vigueur d'IFRS 9 vise les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2018 et la norme doit être appliquée rétrospectivement, sous réserve de certaines exemptions. Le retraitement des périodes antérieures n'est pas exigé, et il est permis uniquement si l'information est disponible sans avoir recours à des connaissances a posteriori. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

## 4. Estimations comptables et jugements critiques

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 5. Risques associés aux instruments financiers

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

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

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

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

**Risque de liquidité**
Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Ce risque se présente principalement dans les rachats de parts hebdomadaires en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur ; cependant, le Gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période. La majorité des passifs financiers restants sont exigibles au plus tard 90 jours après la date de clôture.

La politique du Fonds consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. des placements qui sont négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être facilement liquidés. En outre, le Fonds conserve en main suffisamment de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie pour financer les rachats attendus.

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

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

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

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

Au 31 décembre 2015, si l'indice de référence pertinent avait augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 709 430 $ (790 852 $ au 31 décembre 2014), ce qui représente 2,9 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2,9 % au 31 décembre 2014).

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

**Risque de concentration**
Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. La politique de placement du Fonds consiste à gérer le risque de concentration par la diversification. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Fonds :

| Segment de marché | Au 31 décembre 2015 | Au 31 décembre 2014 |
|---|---|---|
| Services financiers | 34,0 % | 30,7 % |
| Énergie | 17,5 % | 19,8 % |
| Industriels | 12,0 % | 10,1 % |
| Matériaux | 10,2 % | 11,6 % |
| Consommation discrétionnaire | 7,4 % | 8,8 % |
| Biens de consommation de base | 5,6 % | 4,7 % |
| Technologies de l'information | 4,0 % | 4,2 % |
| Services de télécommunication | 3,1 % | 3,5 % |
| Soins de santé | 2,9 % | 3,4 % |
| Services publics | 1,7 % | 1,4 % |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1,6 % | 1,8 % |

## 6. Évaluation de la juste valeur

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

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

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

| Au 31 décembre 2015 | Niveau 1 ($) | Niveau 2 ($) | Niveau 3 ($) | Total ($) |
|---|---|---|---|---|
| Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse | 4 647 770 | — | — | 4 647 770 |
| Fonds de placement | 9 570 622 | 9 926 783 | — | 19 497 405 |
| Placements à court terme | 124 909 | — | — | 124 909 |
| | **14 343 301** | **9 926 783** | **—** | **24 270 084** |

| Au 31 décembre 2014 | Niveau 1 ($) | Niveau 2 ($) | Niveau 3 ($) | Total ($) |
|---|---|---|---|---|
| Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse | 5 057 596 | — | — | 5 057 596 |
| Fonds de placement | 4 853 248 | 17 039 558 | — | 21 892 806 |
| Placements à court terme | 99 865 | — | — | 99 865 |
| | **10 010 709** | **17 039 558** | **—** | **27 050 267** |

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

L'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est classée au niveau 2.

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

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

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

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

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

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**
Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014.

## 7. Parts émises et en circulation

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

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

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

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées :

| Exercices clos les | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|---|---|---|
| **Parts en circulation au début** | **1 184 459** | **1 127 251** |
| Parts émises | 56 271 | 65 377 |
| Parts émises au réinvestissement des distributions | 109 205 | 95 894 |
| Parts rachetées | (115 608) | (104 063) |
| **Parts en circulation à la fin** | **1 234 327** | **1 184 459** |

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

## 8. Opérations avec des parties liées

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées. En outre, les dirigeants et les administrateurs de ces entités, de même que leurs enfants, conjoint ou partenaire familial sont également considérés comme étant liés, s'ils ont l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités desdites entités.

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

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

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

| Aux | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) |
|---|---|---|
| FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs* | 523 358 | 298 000 |

* Les enfants, conjoint ou partenaire familial des dirigeants et administrateurs sont compris, le cas échéant.

## 9. Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

| Aux | **31 décembre 2015** | 31 décembre 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Actifs** | | |
| **Actifs courants** | | |
| Trésorerie | **8 384 408 $** | 1 874 654 $ |
| Placements à la juste valeur | **228 421 132** | 213 635 473 |
| Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés | **1 280 612** | 1 867 068 |
| Souscriptions à recevoir | **22 345** | 100 081 |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | **403 894** | 603 629 |
| Intérêts, dividendes à recevoir et autres | **267 407** | 200 771 |
| | **238 779 798** | 218 281 676 |
| **Passifs** | | |
| **Passifs courants** | | |
| Charges à payer | **53 884** | 69 377 |
| Montant à payer sur options d'achat - position vendeur | **1 661** | — |
| Parts rachetées à payer | **72 545** | — |
| Somme à payer pour l'achat de titres | **132 152** | 615 636 |
| | **260 242** | 685 013 |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **238 519 556 $** | 217 596 663 $ |
| **Parts en circulation (note 7)** | **20 329 658** | 20 200 622 |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** | **11,73 $** | 10,77 $ |

*Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.*

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

Louis Godin
Président du conseil d'administration

Yves Langlois
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Revenus de placement** | | |
| Revenus d'intérêts à des fins de distribution | **159 273 $** | 103 864 $ |
| Revenus de dividendes | **3 825 618** | 2 966 454 |
| Écart de conversion sur devises étrangères | **602 415** | (298 811) |
| Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN | **21 125 574** | 16 130 789 |
| Perte nette réalisée sur dérivés | **(983 330)** | (2 307 937) |
| Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVRN | **10 384 972** | 7 315 669 |
| | **35 114 522** | 23 910 028 |
| **Charges** | | |
| Honoraires de gestion (note 8) | **2 525 645** | 2 248 600 |
| Frais relatifs au Comité d'examen indépendant | **220** | 202 |
| Retenues d'impôts | **504 653** | 417 643 |
| Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille | **25 477** | 29 301 |
| | **3 055 995** | 2 695 746 |
| **Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **32 058 527 $** | 21 214 282 $ |
| **– par part** | **1,64 $** | 1,13 $ |
| **Nombre moyen pondéré de parts** | **19 591 073** | 18 783 920 |

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice** | **217 596 663 $** | 197 274 929 $ |
| **Opérations sur les parts rachetables** | | |
| Produit de la vente de parts rachetables | **4 711 715** | 3 052 603 |
| Distributions réinvesties | **12 269 490** | 16 454 311 |
| Montant global des rachats de parts rachetables | **(15 847 161)** | (3 944 235) |
| | **1 134 044** | 15 562 679 |
| **Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** | **32 058 527** | 21 214 282 |
| **Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables** | | |
| Revenu net de placement | **(6 186 835)** | (14 130 484) |
| Gain net réalisé sur la vente de placements | **(6 082 843)** | (2 324 743) |
| | **(12 269 678)** | (16 455 227) |
| **Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice** | **238 519 556 $** | 217 596 663 $ |

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Exercices clos les 31 décembre | **2015** | 2014 |
|---|---|---|
| (tous les montants sont en dollars canadiens) | | |
| **Flux de trésorerie liés aux activités opérationelles** | | |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | **32 058 527 $** | 21 214 282 $ |
| Ajustement au titre des éléments suivants : | | |
| Écart de conversion sur devises étrangères | **(602 415)** | 298 811 |
| Gain net réalisé | **(20 142 244)** | (13 822 852) |
| Gain net non réalisé | **(10 384 972)** | (7 315 669) |
| Produit de la vente/échéance de placements | **303 093 666** | 487 105 505 |
| Achat de placements | **(287 336 296)** | (489 322 179) |
| Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés | **586 456** | 1 956 138 |
| Montant à payer sur options d'achat - position vendeur | **1 661** | — |
| Somme à recevoir pour la vente de titres | **199 735** | (466 577) |
| Intérêts, dividendes à recevoir et autres | **(66 636)** | (9 625) |
| Charges à payer | **(15 493)** | 22 810 |
| Somme à payer pour l'achat de titres | **(483 484)** | 565 011 |
| | **(15 150 022)** | (20 988 627) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationelles** | **16 908 505** | 225 655 |
| **Flux de trésorerie liés aux activités de financement** | | |
| Produit de la vente de parts rachetables | **4 789 451** | 2 981 454 |
| Montant global des rachats de parts rachetables | **(15 774 616)** | (3 986 740) |
| Distributions versées aux porteurs de parts rachetables | **(188)** | (916) |
| **Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement** | **(10 985 353)** | (1 006 202) |
| **Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères** | **586 602** | (295 865) |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie | **6 509 754** | (1 076 412) |
| Trésorerie au début de l'exercice | **1 874 654** | 2 951 066 |
| **Trésorerie à la fin de l'exercice** | **8 384 408 $** | 1 874 654 $ |
| Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles | **73 204 $** | 96 420 $ |
| Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts | **3 281 608 $** | 2 542 507 $ |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| **Actions (55,1 %)** | | | |
| **Actions américaines (44,1 %)** | | | |
| ***Énergie (1,7 %)*** | | | |
| Anadarko Petroleum Corporation | 1 078 | 69 024 $ | 72 479 $ |
| Apache Corporation | 787 | 76 203 | 48 437 |
| Archrock | 6 040 | 146 043 | 62 863 |
| Baker Hughes | 918 | 66 389 | 58 634 |
| Basic Energy Services | 3 410 | 31 237 | 12 648 |
| Bill Barrett Corporation | 4 345 | 82 955 | 23 633 |
| Bonanza Creek Energy | 3 549 | 55 851 | 25 885 |
| Bristow Group | 3 039 | 162 538 | 108 935 |
| Cameron International Corporation | 419 | 26 206 | 36 650 |
| Carbo Ceramics | 1 702 | 83 284 | 40 516 |
| Carrizo Oil & Gas | 1 887 | 77 931 | 77 252 |
| Chevron Corporation | 3 405 | 304 844 | 423 940 |
| Cimarex Energy | 231 | 34 236 | 28 575 |
| Cloud Peak Energy | 5 320 | 100 788 | 15 315 |
| ConocoPhillips | 2 465 | 154 294 | 159 286 |
| Contango Oil & Gas Company | 1 519 | 50 527 | 13 476 |
| Devon Energy Corporation | 935 | 73 780 | 41 409 |
| EOG Resources | 1 090 | 51 557 | 106 791 |
| ERA Group | 1 676 | 33 827 | 25 863 |
| Exterran Corporation | 3 058 | 61 702 | 67 928 |
| Exxon Mobil Corporation | 7 455 | 654 646 | 804 270 |
| Geospace Technologies Corporation | 1 144 | 39 299 | 22 277 |
| Green Plains | 3 098 | 78 342 | 98 187 |
| Gulf Island Fabrication | 1 165 | 33 726 | 16 865 |
| GulfMark Offshore, classe A | 2 238 | 80 540 | 14 465 |
| Halliburton Company | 1 798 | 68 548 | 84 707 |
| Helix Energy Solutions Group | 8 585 | 55 139 | 62 498 |
| Hess Corporation | 588 | 43 067 | 39 453 |
| Hornbeck Offshore Services | 2 775 | 80 440 | 38 176 |
| Kinder Morgan | 3 699 | 174 043 | 76 382 |
| Marathon Oil Corporation | 1 982 | 61 743 | 34 536 |
| Marathon Petroleum Corporation | 999 | 22 251 | 71 675 |
| Matrix Service Company | 1 108 | 26 156 | 31 498 |
| National Oilwell Varco | 921 | 59 689 | 42 689 |
| Newpark Resources | 7 319 | 82 900 | 53 484 |
| Noble Energy | 956 | 36 155 | 43 570 |
| Northern Oil and Gas | 2 409 | 17 957 | 12 870 |
| Occidental Petroleum Corporation | 1 453 | 113 563 | 135 961 |
| PDC Energy | 977 | 33 889 | 72 179 |
| Phillips 66 | 886 | 32 698 | 100 306 |
| Pioneer Energy Services | 5 610 | 41 741 | 16 848 |
| Pioneer Natural Resources | 305 | 61 648 | 52 926 |
| Rex Energy Corporation | 4 217 | 31 778 | 6 128 |
| REX Stores Corporation | 501 | 37 375 | 37 491 |
| Seacor Holdings | 1 389 | 114 901 | 101 041 |
| Seventy Seven Energy | 1 | 31 | 1 |
| Spectra Energy Corp. | 1 674 | 43 340 | 55 465 |
| Stone Energy Corporation | 3 575 | 76 329 | 21 226 |
| Tesco Corporation | 3 393 | 52 845 | 33 999 |
| Tesoro Corporation | 220 | 22 886 | 32 083 |
| Tetra Technologies | 3 210 | 37 974 | 33 409 |
| Tidewater | 4 085 | 102 760 | 39 350 |

| Actions américaines (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Énergie (suite)*** | | | |
| U.S. Silica Holdings | 1 765 | 44 642 $ | 45 753 $ |
| Unit Corporation | 4 385 | 138 699 | 74 040 |
| Valero Energy Corporation | 886 | 52 790 | 86 707 |
| Williams Companies | 1 392 | 40 010 | 49 512 |
| | | 4 437 756 | 3 992 542 |
| ***Matériaux (1,9 %)*** | | | |
| A. Schulman | 2 548 | 59 919 | 108 050 |
| Air Products and Chemicals | 370 | 37 042 | 66 627 |
| Airgas | 121 | 23 037 | 23 164 |
| AK Steel Holding Corporation | 7 734 | 61 620 | 23 977 |
| Alcoa | 2 816 | 42 455 | 38 467 |
| American Vanguard Corporation | 1 161 | 15 405 | 22 512 |
| Ball Corporation | 279 | 24 825 | 28 084 |
| Boise Cascade Corporation | 3 377 | 118 435 | 119 322 |
| Calgon Carbon Corporation | 4 475 | 88 290 | 106 837 |
| Century Aluminum company | 4 310 | 22 915 | 26 366 |
| CF Industries Holdings | 520 | 25 248 | 29 370 |
| Clearwater Paper Corporation | 1 546 | 67 810 | 97 419 |
| Dow Chemical Company | 2 040 | 84 794 | 145 347 |
| E.I. du Pont de Nemours and Company | 1 531 | 68 429 | 141 120 |
| Eastman Chemical Company | 365 | 29 455 | 34 104 |
| Ecolab | 499 | 29 654 | 78 993 |
| Flotek Industries | 4 664 | 69 666 | 73 845 |
| FutureFuel Corp. | 1 977 | 37 937 | 36 938 |
| H.B. Fuller | 4 397 | 222 180 | 221 937 |
| Hawkins | 826 | 35 759 | 40 892 |
| Haynes International | 1 083 | 57 849 | 54 994 |
| Innophos Holdings | 1 674 | 74 647 | 67 142 |
| International Flavors & Fragrances | 172 | 27 671 | 28 480 |
| International Paper Company | 729 | 24 232 | 38 037 |
| Intrepid Potash | 4 902 | 84 217 | 20 014 |
| Kaiser Aluminum Corp. | 587 | 32 512 | 67 966 |
| KapStone Paper and Packaging Corporation | 2 535 | 76 610 | 79 256 |
| Koppers Holdings | 1 788 | 77 275 | 45 162 |
| Kraton Performance Polymers | 2 655 | 84 757 | 61 034 |
| LSB Industries | 1 707 | 46 508 | 17 128 |
| Martin Marietta Materials | 126 | 24 474 | 23 817 |
| Materion | 1 740 | 38 827 | 67 429 |
| Monsanto Company | 819 | 84 137 | 111 673 |
| Mosaic Company | 608 | 28 978 | 23 216 |
| Myers Industries | 1 940 | 32 575 | 35 764 |
| Neenah Paper | 612 | 53 090 | 52 879 |
| Newmont Mining Corporation | 1 124 | 55 192 | 27 986 |
| Nucor Corporation | 779 | 45 662 | 43 449 |
| Olympic Steel | 795 | 26 806 | 12 741 |
| P.H. Glatfelter Company | 3 775 | 75 720 | 96 342 |
| PPG Industries | 535 | 18 471 | 73 171 |
| Praxair | 613 | 54 652 | 86 876 |
| Quaker Chemical Corporation | 602 | 51 828 | 64 371 |
| Rayonier Advanced Materials | 3 729 | 100 790 | 50 526 |
| Schweitzer-Mauduit International | 2 650 | 114 796 | 154 003 |
| Sherwin-Williams Company | 3 279 | 663 407 | 1 178 106 |
| Stepan Company | 1 588 | 77 611 | 109 209 |
| Stillwater Mining Company | 10 523 | 130 227 | 124 813 |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| Actions américaines (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Matériaux (suite)*** | | | |
| SunCoke Energy | 5 565 | 128 609 $ | 26 726 $ |
| TimkenSteel Corporation | 3 306 | 80 046 | 38 343 |
| Tredegar Corporation | 2 160 | 53 851 | 40 716 |
| Vulcan Materials Company | 247 | 25 602 | 32 465 |
| Wausau Paper Corp. | 2 169 | 24 428 | 30 710 |
| WestRock Company | 462 | 28 283 | 29 170 |
| | | 3 769 215 | 4 477 085 |
| ***Industriels (6,4 %)*** | | | |
| 3M Company | 8 043 | 757 209 | 1 676 859 |
| AAR Corp. | 2 878 | 71 620 | 104 718 |
| ABM Industries | 4 886 | 110 972 | 192 521 |
| Actuant Corporation, classe A | 5 192 | 155 344 | 172 171 |
| Aegion | 3 153 | 66 611 | 84 264 |
| Aerojet Rocketdyne Holdings | 1 620 | 33 006 | 35 111 |
| AeroVironment | 1 799 | 48 695 | 73 375 |
| Albany International Corp., classe A | 1 253 | 20 481 | 63 384 |
| American Airlines Group | 1 084 | 63 445 | 63 536 |
| American Science and Engineering | 387 | 25 223 | 22 164 |
| AMETEK | 572 | 32 647 | 42 425 |
| Applied Industrial Technologies | 3 421 | 140 435 | 191 707 |
| ArcBest Corporation | 2 123 | 60 180 | 62 849 |
| Astec Industries | 1 640 | 45 920 | 92 380 |
| Atlas Air Worldwide Holdings | 2 143 | 104 255 | 122 611 |
| Barnes Group | 2 065 | 68 815 | 101 144 |
| Boeing Company | 1 118 | 101 936 | 223 727 |
| Brady Corporation, classe A | 2 087 | 69 674 | 66 376 |
| Briggs & Stratton Corporation | 3 846 | 73 182 | 92 086 |
| Brink's Company | 4 252 | 129 897 | 169 835 |
| C.H. Robinson Worldwide | 286 | 22 321 | 24 549 |
| Caterpillar | 1 201 | 88 033 | 112 963 |
| CDI Corp. | 1 268 | 18 998 | 11 863 |
| Celadon Group | 2 423 | 47 375 | 33 166 |
| Chart Industries | 2 657 | 118 216 | 66 044 |
| CIRCOR International | 1 434 | 103 158 | 83 654 |
| CSX Corporation | 1 871 | 26 158 | 67 197 |
| Cubic Corporation | 1 900 | 101 441 | 124 249 |
| Cummins | 379 | 22 845 | 46 165 |
| Curtiss-Wright Corporation | 2 227 | 201 535 | 211 129 |
| Danaher Corporation | 1 117 | 46 612 | 143 586 |
| Deere & Company | 647 | 59 499 | 68 296 |
| Delta Air Lines | 1 364 | 40 133 | 95 692 |
| Dover Corporation | 431 | 20 640 | 36 572 |
| DXP Enterprises | 1 102 | 64 806 | 34 774 |
| Echo Global Logistics | 2 234 | 65 818 | 63 043 |
| EMCOR Group | 5 455 | 118 104 | 362 690 |
| Emerson Electric Co. | 1 357 | 79 881 | 89 829 |
| Encore Wire Corporation | 1 798 | 68 180 | 92 296 |
| Enersis | 3 861 | 270 168 | 298 870 |
| Engility Holdings | 1 502 | 31 055 | 67 519 |
| EnPro Industries | 1 910 | 103 708 | 115 889 |
| Equifax | 219 | 25 728 | 33 756 |
| ESCO Technologies | 1 101 | 40 107 | 55 070 |
| Essendant | 3 252 | 83 352 | 146 321 |
| Fastenal Company | 606 | 29 750 | 34 236 |
| Federal Signal Corporation | 1 568 | 27 789 | 34 396 |
| FedEx Corporation | 467 | 46 028 | 96 297 |

| Actions américaines (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Industriels (suite)*** | | | |
| Forward Air Corporation | 832 | 48 982 $ | 49 526 $ |
| Franklin Electric Co. | 1 975 | 90 960 | 73 884 |
| G & K Services, classe A | 888 | 39 046 | 77 304 |
| General Cable Corporation | 4 252 | 116 702 | 79 033 |
| General Dynamics Corporation | 535 | 49 618 | 101 707 |
| General Electric Company | 16 637 | 608 987 | 717 251 |
| Gibraltar Industries | 1 411 | 22 425 | 49 680 |
| Graco | 10 371 | 400 459 | 1 034 459 |
| Greenbrier Companies | 2 288 | 105 365 | 103 295 |
| Harsco Corporation | 6 966 | 142 583 | 75 971 |
| Heartland Express | 2 577 | 60 136 | 60 703 |
| Hillenbrand | 1 695 | 66 048 | 69 509 |
| Honeywell International | 1 434 | 83 401 | 205 552 |
| Hub Group, classe A | 3 105 | 124 470 | 141 597 |
| Huntington Ingalls Industries | 1 | 37 | 176 |
| Illinois Tool Works | 663 | 36 591 | 85 043 |
| Insperity | 728 | 18 133 | 48 514 |
| Kaman Corporation | 2 356 | 86 844 | 133 070 |
| Kelly Services, classe A | 2 584 | 31 205 | 57 757 |
| Knight Transportation | 2 728 | 87 404 | 91 482 |
| L-3 Communications Holdings | 161 | 18 341 | 26 630 |
| Lindsay Corporation | 982 | 89 422 | 98 398 |
| Lockheed Martin Corporation | 470 | 51 890 | 141 252 |
| Marten Transport | 2 077 | 54 387 | 50 880 |
| Masco Corporation | 708 | 27 411 | 27 731 |
| Middleby Corporation | 5 452 | 130 403 | 813 944 |
| Mobile Mini | 1 831 | 80 870 | 78 887 |
| Moog, classe A | 2 898 | 192 030 | 243 058 |
| Mueller Industries | 4 971 | 150 339 | 186 445 |
| MYR Group | 1 793 | 64 401 | 51 144 |
| National Presto Industries | 174 | 12 055 | 19 954 |
| Navigant Consulting | 1 945 | 28 441 | 43 232 |
| Norfolk Southern Corporation | 563 | 32 605 | 65 912 |
| Northrop Grumman Corporation | 333 | 27 338 | 87 018 |
| Orion Marine Group | 2 373 | 17 155 | 13 695 |
| Paccar | 787 | 40 157 | 51 629 |
| Parker Hannifin Corporation | 317 | 25 939 | 42 548 |
| Powell Industries | 765 | 37 978 | 27 560 |
| Precision Castparts Corp. | 263 | 39 710 | 84 450 |
| Quanex Building Products Corporation | 1 092 | 23 197 | 31 511 |
| Raytheon Company | 538 | 33 667 | 92 724 |
| Republic Airways Holdings | 4 427 | 49 638 | 24 079 |
| Republic Services | 579 | 28 517 | 35 251 |
| Resources Connection | 1 293 | 17 670 | 29 241 |
| Roadrunner Transportation Systems | 2 629 | 68 416 | 34 312 |
| Rockwell Automation | 292 | 19 756 | 41 468 |
| Rockwell Collins | 276 | 20 141 | 35 257 |
| Roper Technologies | 202 | 30 213 | 53 059 |
| Saia | 2 171 | 68 126 | 66 854 |
| Simpson Manufacturing Co. | 1 357 | 37 827 | 64 137 |
| SkyWest | 4 414 | 84 656 | 116 193 |
| Snap-on | 112 | 25 918 | 26 573 |
| Southwest Airlines Co. | 1 059 | 14 851 | 63 111 |
| SPX Corporation | 3 549 | 213 706 | 45 827 |
| SPX FLOW | 3 574 | 151 289 | 138 055 |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| Actions américaines (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Industriels (suite)*** | | | |
| Standex International | 367 | 24 587 $ | 42 234 $ |
| Stanley Black & Decker | 314 | 22 658 | 46 383 |
| Stericycle | 158 | 25 551 | 26 372 |
| Tennant Company | 776 | 40 938 | 60 423 |
| Tetra Tech | 5 134 | 135 994 | 184 885 |
| Textron | 590 | 31 454 | 34 304 |
| Titan International | 3 792 | 83 624 | 20 678 |
| UniFirst | 1 327 | 125 854 | 191 371 |
| Union Pacific Corporation | 1 544 | 50 606 | 167 106 |
| United Continental Holdings | 633 | 50 026 | 50 199 |
| United Parcel Service, classe B | 1 243 | 91 734 | 165 546 |
| United Technologies Corporation | 9 461 | 738 904 | 1 257 949 |
| Verisk Analytics, classe A | 316 | 32 948 | 33 623 |
| Veritiv Corporation | 711 | 35 030 | 35 642 |
| Viad Corp | 1 752 | 37 313 | 68 452 |
| Vicor Corporation | 431 | 2 286 | 5 440 |
| W.W. Grainger | 131 | 38 769 | 36 731 |
| WageWorks | 1 876 | 100 622 | 117 798 |
| Waste Management | 756 | 26 098 | 55 842 |
| Watts Water Technologies, classe A | 1 444 | 56 548 | 99 266 |
| | | 10 130 385 | 15 311 130 |
| ***Consommation discrétionnaire (6,6 %)*** | | | |
| Advance Auto Parts | 116 | 24 087 | 24 164 |
| Amazon.com | 670 | 80 561 | 626 742 |
| American Public Education | 1 415 | 51 426 | 36 445 |
| Arctic Cat | 1 130 | 41 801 | 25 617 |
| AutoZone | 1 059 | 880 310 | 1 087 390 |
| Barnes & Noble | 5 387 | 76 593 | 64 939 |
| Barnes & Noble Education | 3 396 | 44 518 | 46 766 |
| Bed Bath & Beyond | 377 | 11 958 | 25 175 |
| Best Buy Co. | 593 | 30 644 | 24 991 |
| Big 5 Sporting Goods Corporation | 1 605 | 25 458 | 22 191 |
| Biglari Holdings | 92 | 38 131 | 41 486 |
| BJ's Restaurants | 701 | 41 854 | 42 174 |
| Bob Evans Farms | 1 815 | 96 978 | 97 590 |
| BorgWarner | 546 | 32 076 | 32 668 |
| Caleres | 3 802 | 104 612 | 141 127 |
| Callaway Golf | 2 738 | 25 250 | 35 696 |
| Capella Education Company | 944 | 69 689 | 60 387 |
| Career Education Corporation | 5 914 | 42 184 | 29 712 |
| CarMax | 386 | 31 866 | 28 832 |
| Cato Corporation, classe A | 2 275 | 84 099 | 115 932 |
| CBS Corporation, classe B | 881 | 23 782 | 57 466 |
| Children's Place Retail Stores | 1 767 | 79 625 | 134 994 |
| Chipotle Mexican Grill, classe A | 57 | 31 458 | 37 855 |
| Coach | 573 | 23 146 | 25 956 |
| Comcast Corporation, classe A | 4 320 | 90 784 | 337 390 |
| Core-Mark Holding Company | 923 | 83 966 | 104 673 |
| Crocs | 6 406 | 93 705 | 90 787 |
| D.R. Horton | 668 | 28 524 | 29 612 |
| DineEquity | 861 | 63 791 | 100 895 |
| Dollar General Corporation | 525 | 33 716 | 52 221 |
| Dollar Tree | 417 | 24 627 | 44 566 |
| Dorman Products | 887 | 48 800 | 58 275 |
| E.W. Scripps Company | 2 593 | 70 120 | 68 186 |

| Actions américaines (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Consommation discrétionnaire (suite)*** | | | |
| Ethan Allen Interiors | 2 274 | 73 222 $ | 87 556 $ |
| Expedia | 179 | 20 443 | 30 794 |
| Express | 6 252 | 158 576 | 149 521 |
| Finish Line, classe A | 3 903 | 75 840 | 97 664 |
| Five Below | 2 798 | 124 410 | 124 306 |
| Ford Motor Company | 7 072 | 73 934 | 137 909 |
| Fred's | 3 047 | 46 019 | 69 033 |
| FTD Companies | 1 596 | 56 842 | 57 806 |
| Gannett Company | 10 004 | 184 029 | 225 545 |
| General Motors Corporation | 2 543 | 109 541 | 119 699 |
| Genesco | 1 922 | 102 794 | 151 171 |
| Genuine Parts Company | 309 | 15 026 | 36 732 |
| G-III Apparel Group | 1 220 | 76 669 | 74 732 |
| Group 1 Automotive | 1 958 | 112 764 | 205 138 |
| Hanesbrands | 763 | 28 748 | 31 078 |
| Harley-Davidson | 348 | 16 727 | 21 861 |
| Harte-Hanks | 4 102 | 30 026 | 18 394 |
| Havertys Furniture Companies | 1 748 | 32 035 | 51 869 |
| Hibbett Sports | 1 982 | 114 770 | 82 951 |
| Home Depot | 2 228 | 64 917 | 407 802 |
| Iconix Brand Group | 4 209 | 39 440 | 39 787 |
| Interpublic Group of Companies | 882 | 27 781 | 28 418 |
| Interval Leisure Group | 3 400 | 92 801 | 73 455 |
| iRobot Corporation | 1 416 | 55 668 | 69 375 |
| Johnson Controls | 1 201 | 44 950 | 65 640 |
| Kirkland's | 1 369 | 36 626 | 27 473 |
| L Brands | 457 | 11 092 | 60 605 |
| La-Z-Boy | 2 227 | 68 111 | 75 267 |
| Lennar Corporation, classe A | 402 | 26 507 | 27 212 |
| Lowe's Companies | 1 627 | 40 161 | 171 225 |
| Lumber Liquidators Holdings | 2 356 | 111 977 | 56 606 |
| M/I Homes | 1 158 | 29 632 | 35 131 |
| Macy's | 617 | 19 074 | 29 871 |
| Marcus Corporation | 740 | 12 452 | 19 428 |
| MarineMax | 978 | 22 132 | 24 933 |
| Marriott International, classe A | 464 | 16 090 | 43 055 |
| Marriott Vacations Worldwide Corporation | 2 351 | 183 906 | 185 304 |
| Mattel | 782 | 17 049 | 29 406 |
| McDonald's Corporation | 1 637 | 99 390 | 267 660 |
| Men's Wearhouse | 4 206 | 158 145 | 85 454 |
| Mohawk Industries | 135 | 28 387 | 35 386 |
| Motorcar Parts of America | 638 | 29 273 | 29 854 |
| Movado Group | 1 425 | 46 019 | 50 706 |
| Netflix | 728 | 42 056 | 115 244 |
| Newell Rubbermaid | 504 | 23 296 | 30 748 |
| Nike, classe B | 19 682 | 501 330 | 1 702 501 |
| Omnicom Group | 480 | 23 206 | 50 263 |
| O'Reilly Automotive | 171 | 23 694 | 59 976 |
| Outerwall | 586 | 31 677 | 29 635 |
| Oxford Industries | 534 | 45 203 | 47 167 |
| Pep Boys - Manny, Moe & Jack | 4 685 | 39 527 | 119 372 |
| Perry Ellis International | 1 029 | 9 701 | 26 233 |
| PetMed Express | 666 | 9 262 | 15 799 |
| priceline.com | 88 | 58 873 | 155 279 |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| Actions américaines (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Consommation discrétionnaire (suite)*** | | | |
| Red Robin Gourmet Burgers | 594 | 50 792 $ | 50 756 $ |
| Regis Corporation | 3 332 | 52 738 | 65 253 |
| Ross Stores | 712 | 27 959 | 53 025 |
| Royal Caribbean Cruises | 300 | 24 748 | 42 023 |
| Ruby Tuesday | 5 388 | 26 237 | 41 088 |
| Scholastic Corporation | 2 313 | 80 258 | 123 439 |
| Scientific Games Corporation, classe A | 2 306 | 25 961 | 28 628 |
| Select Comfort Corporation | 1 674 | 50 567 | 49 603 |
| Sizmek | 1 724 | 18 057 | 8 709 |
| Sonic Automotive | 2 793 | 24 927 | 87 979 |
| Stage Stores | 2 785 | 49 720 | 35 114 |
| Standard Motor Products | 1 715 | 49 439 | 90 314 |
| Starbucks Corporation | 2 620 | 29 669 | 217 675 |
| Starwood Hotels & Resorts Worldwide | 360 | 19 169 | 34 518 |
| Stein Mart | 2 543 | 8 610 | 23 686 |
| Steven Madden | 2 449 | 92 364 | 102 429 |
| Strayer Education | 959 | 78 479 | 79 795 |
| Superior Industries International | 2 013 | 39 410 | 51 318 |
| Target Corporation | 1 110 | 66 949 | 111 547 |
| Texas Roadhouse, classe A | 1 428 | 67 657 | 70 694 |
| The Buckle | 2 448 | 110 774 | 104 284 |
| Time | 1 | 14 | 22 |
| Time Warner | 1 439 | 59 536 | 128 796 |
| Time Warner Cable | 497 | 10 987 | 127 658 |
| TJX Companies | 17 595 | 446 882 | 1 726 771 |
| TopBuild Corp. | 1 377 | 49 830 | 58 641 |
| Tractor Supply Company | 9 122 | 664 235 | 1 079 430 |
| TripAdvisor | 213 | 24 944 | 25 131 |
| Tuesday Morning Corporation | 3 855 | 34 249 | 34 680 |
| Tumi Holdings | 2 499 | 58 756 | 57 517 |
| Twenty-First Century Fox | 2 089 | 38 314 | 78 525 |
| Twenty-First Century Fox, classe B | 803 | 31 034 | 30 262 |
| Under Armour, classe A | 330 | 31 037 | 36 816 |
| Unifi | 1 301 | 45 609 | 50 687 |
| Universal Electronics | 669 | 45 896 | 47 545 |
| Universal Technical Institute | 1 834 | 18 254 | 11 828 |
| VF Corporation | 679 | 32 164 | 58 499 |
| Viacom, classe B | 728 | 31 790 | 41 471 |
| Vitamin Shoppe | 2 533 | 130 840 | 114 636 |
| VOXX International, classe A | 1 737 | 12 403 | 12 645 |
| Walt Disney Company | 2 668 | 88 576 | 388 011 |
| Whirlpool Corporation | 173 | 14 573 | 35 166 |
| Winnebago Industries | 986 | 25 979 | 27 156 |
| Wolverine World Wide | 8 948 | 209 427 | 206 938 |
| Yum! Brands | 754 | 28 215 | 76 231 |
| Zumiez | 1 740 | 38 696 | 36 412 |
| | | 9 238 683 | 15 781 280 |

| Actions américaines (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Biens de consommation de base (2,8 %)*** | | | |
| Altria Group | 3 388 | 81 957 $ | 272 947 $ |
| Andersons | 2 267 | 106 833 | 99 240 |
| Archer Daniels Midland Company | 1 087 | 40 775 | 55 182 |
| Brown-Forman Corporation, classe B | 206 | 22 529 | 28 305 |
| Campbell Soup | 352 | 25 517 | 25 601 |
| Central Garden & Pet Company | 860 | 17 626 | 16 092 |
| Central Garden & Pet Company, classe A | 2 842 | 11 475 | 53 494 |
| Coca-Cola Company | 6 835 | 224 399 | 406 388 |
| Coca-Cola Enterprises | 478 | 14 063 | 32 575 |
| Colgate-Palmolive Company | 13 425 | 627 013 | 1 237 819 |
| ConAgra Foods | 755 | 18 667 | 44 054 |
| Constellation Brands, classe A | 313 | 23 322 | 61 704 |
| Costco Wholesale Corporation | 768 | 53 691 | 171 661 |
| CVS Health | 2 014 | 79 708 | 272 523 |
| Darling Ingredients | 14 326 | 308 461 | 208 583 |
| Diamond Foods | 1 014 | 29 695 | 54 100 |
| Dr Pepper Snapple Group | 284 | 25 672 | 36 633 |
| Estée Lauder Companies, classe A | 419 | 33 242 | 51 066 |
| General Mills | 1 043 | 31 684 | 83 233 |
| Hershey Company | 307 | 12 391 | 37 930 |
| Hormel Foods Corporation | 265 | 28 988 | 29 004 |
| Inter Parfums | 1 484 | 47 734 | 48 923 |
| J&J Snack Foods Corp. | 450 | 70 402 | 72 662 |
| JM Smucker Company | 208 | 29 223 | 35 506 |
| Kellogg Company | 480 | 26 035 | 48 011 |
| Keurig Green Mountain | 220 | 31 029 | 27 397 |
| Kimberly-Clark | 629 | 41 743 | 110 820 |
| Kraft Heinz Company | 1 058 | 94 844 | 106 541 |
| Kroger Co. | 1 785 | 28 533 | 103 339 |
| McCormick & Co., sans droit de vote | 233 | 21 265 | 27 591 |
| Mead Johnson Nutrition Company, classe A | 375 | 33 375 | 40 975 |
| Medifast | 445 | 12 114 | 18 711 |
| Molson Coors Brewing Company, classe B | 290 | 25 839 | 37 696 |
| Mondelez International | 2 844 | 64 475 | 176 495 |
| Monster Beverage Corporation | 260 | 43 206 | 53 602 |
| PepsiCo | 2 535 | 175 186 | 350 565 |
| Philip Morris International | 2 742 | 148 740 | 333 614 |
| Procter & Gamble | 4 827 | 358 622 | 530 506 |
| Reynolds American | 1 412 | 34 432 | 90 187 |
| Sanderson Farms | 1 716 | 134 890 | 184 107 |
| Seneca Foods Corp, classe A | 524 | 14 315 | 21 017 |
| SpartanNash | 3 270 | 65 684 | 97 936 |
| Synder_lance | 1 914 | 94 802 | 90 860 |
| Sysco Corporation | 1 050 | 30 620 | 59 581 |
| The Clorox Company | 225 | 28 934 | 39 495 |
| Tyson Foods, classe A | 545 | 26 096 | 40 226 |
| Universal Corporation | 1 976 | 102 660 | 153 367 |
| Walgreens Boots Alliance | 1 553 | 56 327 | 183 029 |
| Wal-Mart Stores | 2 827 | 138 575 | 239 842 |
| Whole Foods Market | 702 | 15 976 | 32 548 |
| | | 3 813 384 | 6 633 283 |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| Actions américaines (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Soins de santé (5,9 %)*** | | | |
| Abaxis | 725 | 51 509 $ | 55 870 $ |
| Abbott Laboratories | 2 622 | 73 097 | 162 972 |
| AbbVie | 2 895 | 91 115 | 237 357 |
| Adeptus Health, classe A | 355 | 26 787 | 26 787 |
| Aetna | 594 | 33 889 | 88 885 |
| Agilent Technologies | 689 | 19 454 | 39 869 |
| Air Methods Corporation | 1 400 | 69 326 | 81 244 |
| Alexion Pharmaceuticals | 397 | 55 614 | 104 808 |
| Amedisys | 1 059 | 29 500 | 57 630 |
| AmerisourceBergen Corporation | 342 | 7 588 | 49 089 |
| Amgen | 1 326 | 74 346 | 297 907 |
| Analogic Corporation | 530 | 52 273 | 60 589 |
| AngioDynamics | 2 304 | 40 479 | 38 711 |
| ANI Pharmaceuticals | 330 | 22 175 | 20 610 |
| Anika Therapeutics | 484 | 25 417 | 25 562 |
| Anthem | 455 | 38 541 | 87 809 |
| Baxalta | 940 | 25 194 | 50 777 |
| Baxter International | 928 | 30 684 | 48 998 |
| Becton, Dickinson and Company | 10 974 | 1 016 195 | 2 340 332 |
| Biogen | 385 | 28 284 | 163 236 |
| Boston Scientific Corporation | 2 413 | 30 880 | 61 582 |
| Bristol-Myers Squibb Company | 2 913 | 89 312 | 277 334 |
| C.R. Bard | 143 | 28 870 | 37 493 |
| Cardinal Health | 569 | 25 430 | 70 300 |
| Celgene Corporation | 1 374 | 43 379 | 227 739 |
| Cerner Corporation | 534 | 31 167 | 44 469 |
| Cigna Corporation | 450 | 24 417 | 91 135 |
| Computer Programs and Systems | 467 | 26 831 | 32 155 |
| CONMED Corporation | 874 | 24 850 | 53 284 |
| CryoLife | 1 168 | 14 105 | 17 426 |
| DaVita | 293 | 28 801 | 28 268 |
| Edwards Lifesciences Corporation | 377 | 28 935 | 41 209 |
| Eli Lilly and Company | 1 747 | 92 247 | 203 729 |
| Enanta Pharmaceuticals | 1 140 | 57 723 | 52 098 |
| Ensign Group | 1 246 | 38 693 | 39 025 |
| ExamWorks Group | 1 734 | 63 355 | 63 836 |
| Express Scripts Holding | 1 189 | 53 740 | 143 840 |
| Gilead Sciences | 2 537 | 58 150 | 355 301 |
| Greatbatch | 829 | 38 613 | 60 235 |
| Haemonetics Corporation | 2 559 | 117 118 | 114 184 |
| Hanger | 3 070 | 105 529 | 69 894 |
| HCA Holdings | 579 | 51 938 | 54 195 |
| HealthEquity | 1 306 | 54 122 | 45 314 |
| Healthways | 2 727 | 41 555 | 48 574 |
| Henry Schein | 171 | 28 414 | 37 438 |
| HMS Holdings Corp. | 7 480 | 127 817 | 127 748 |
| Humana | 263 | 20 824 | 64 977 |
| ICU Medical | 376 | 25 889 | 58 689 |
| Illumina | 261 | 65 924 | 69 335 |
| Inogen | 475 | 27 528 | 26 355 |
| Intuitive Surgical | 67 | 25 749 | 50 645 |
| Invacare Corporation | 2 600 | 57 114 | 62 576 |
| Johnson & Johnson | 18 542 | 1 311 535 | 2 636 026 |
| Kindred Healthcare | 7 288 | 118 303 | 120 132 |
| Laboratory Corporation of America Holdings | 157 | 22 750 | 26 866 |

| Actions américaines (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Soins de santé (suite)*** | | | |
| Landauer | 284 | 15 918 $ | 12 939 $ |
| Magellan Health | 2 225 | 117 230 | 189 877 |
| McKesson Corporation | 402 | 26 700 | 109 733 |
| MedAssets | 1 601 | 42 114 | 68 557 |
| Medicines Company | 2 477 | 78 695 | 128 008 |
| Merck & Co. | 4 920 | 251 695 | 359 668 |
| Meridian Bioscience | 1 165 | 26 740 | 33 086 |
| Mettler-Toledo International | 1 911 | 782 571 | 896 943 |
| Pfizer | 10 847 | 248 213 | 484 598 |
| PharMerica Corporation | 2 649 | 47 679 | 128 318 |
| Providence Service Corporation | 472 | 23 266 | 30 651 |
| Quality Systems | 1 778 | 31 155 | 39 668 |
| Quest Diagnostics | 212 | 18 352 | 20 873 |
| Regeneron Pharmaceuticals | 135 | 39 087 | 101 430 |
| Sagent Pharmaceuticals | 1 083 | 23 649 | 23 847 |
| Select Medical Corporation | 9 128 | 154 318 | 150 462 |
| Spectrum Pharmaceuticals | 3 453 | 28 850 | 28 817 |
| St. Jude Medical | 559 | 25 057 | 47 789 |
| Stryker Corporation | 610 | 48 556 | 78 464 |
| Thermo Fisher Scientific | 728 | 44 370 | 142 922 |
| UnitedHealth Group | 1 643 | 60 869 | 267 504 |
| Universal Health Services, classe B | 174 | 24 663 | 28 775 |
| Varian Medical Systems | 8 394 | 487 664 | 938 682 |
| Vertex Pharmaceuticals | 424 | 32 600 | 73 839 |
| Waters Corporation | 170 | 25 822 | 31 664 |
| Zimmer Holdings | 343 | 22 691 | 48 701 |
| Zoetis | 769 | 26 869 | 51 001 |
| | | 7 568 467 | 14 069 264 |
| ***Services financiers (9,2 %)*** | | | |
| Aflac | 802 | 50 535 | 66 487 |
| Agree Realty Corporation | 691 | 22 540 | 32 506 |
| Allstate Corporation | 727 | 37 325 | 62 473 |
| American Assets Trust, unités | 1 064 | 56 526 | 56 474 |
| American Equity Investment Life Holding Company | 7 092 | 205 747 | 235 863 |
| American Express Company | 1 505 | 87 052 | 144 868 |
| American International Group | 2 238 | 306 643 | 191 946 |
| American Tower Corporation | 726 | 31 286 | 97 414 |
| Ameriprise Financial | 382 | 21 785 | 56 263 |
| Astoria Financial Corporation | 7 889 | 117 754 | 173 057 |
| AvalonBay Communities | 245 | 30 880 | 62 435 |
| Bank of America Corporation | 18 298 | 664 619 | 426 212 |
| Bank of New York Mellon Corporation | 1 980 | 74 881 | 112 957 |
| BB&T Corporation | 1 426 | 69 095 | 74 622 |
| Berkshire Hathaway, classe B | 3 329 | 284 856 | 608 355 |
| BlackRock | 235 | 77 828 | 110 751 |
| Boston Private Financial Holdings | 7 275 | 111 494 | 114 178 |
| Boston Properties | 283 | 27 368 | 49 954 |
| Brookline Bancorp | 2 442 | 28 358 | 38 867 |
| Calamos Asset Management, classe A | 1 500 | 19 735 | 20 096 |
| Capital One Financial Corporation | 940 | 52 287 | 93 904 |
| Capstead Mortgage Corporation | 8 334 | 109 510 | 100 810 |
| Cardinal Financial Corporation | 785 | 14 948 | 24 717 |
| CareTrust REIT | 1 135 | 17 308 | 17 201 |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| Actions américaines (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Services financiers (suite)*** | | | |
| Cash America International | 2 211 | 87 784 $ | 91 648 $ |
| CBRE Group | 557 | 25 887 | 26 657 |
| Cedar Realty Trust | 2 539 | 23 948 | 24 879 |
| Central Pacific Financial Corp. | 1 009 | 25 764 | 30 750 |
| Charles Schwab Corporation | 2 094 | 51 432 | 95 435 |
| Chesapeake Lodging Trust | 5 189 | 182 892 | 180 689 |
| Chubb Corporation | 399 | 21 642 | 73 246 |
| Cincinnati Financial Corporation | 253 | 20 363 | 20 719 |
| Citigroup | 5 231 | 522 881 | 374 656 |
| City Holding Company | 573 | 24 178 | 36 194 |
| CME Group | 607 | 82 869 | 76 112 |
| Columbia Banking System | 1 356 | 35 235 | 61 012 |
| Community Bank System | 1 664 | 59 916 | 91 981 |
| Cousins Properties | 7 449 | 97 202 | 97 218 |
| Crown Castle International Corp. | 596 | 46 432 | 71 310 |
| CVB Financial Corp. | 2 753 | 32 410 | 64 468 |
| DiamondRock Hospitality Company | 8 031 | 109 702 | 107 259 |
| Dime Community Bancshares | 2 660 | 50 546 | 64 389 |
| Discover Financial Services | 823 | 13 545 | 61 075 |
| EastGroup Properties | 1 315 | 73 669 | 101 208 |
| Education Realty Trust | 1 | 36 | 52 |
| eHealth | 972 | 28 621 | 13 426 |
| Encore Capital Group | 2 045 | 91 443 | 82 305 |
| Enova International | 2 325 | 19 398 | 21 270 |
| EPR Properties | 2 859 | 145 048 | 231 279 |
| Equinix | 107 | 33 409 | 44 782 |
| Equity Residential | 652 | 23 979 | 73 625 |
| Essex Property Trust | 123 | 33 086 | 40 755 |
| EZCORP, classe A | 4 508 | 82 330 | 31 133 |
| F.N.B. Corporation | 15 252 | 207 795 | 281 592 |
| Fifth Third Bancorp | 1 424 | 39 670 | 39 614 |
| First Cash Financial Services | 2 419 | 136 660 | 125 312 |
| First Commonwealth Financial | 2 708 | 25 711 | 33 993 |
| First Financial Bancorp | 5 361 | 82 710 | 134 073 |
| First NBC Bank Holding Company | 551 | 28 489 | 28 513 |
| Forestar Group | 1 608 | 29 414 | 24 347 |
| Franklin Resources | 807 | 30 166 | 41 124 |
| Franklin Street Properties Corp. | 7 755 | 118 257 | 111 086 |
| General Growth Properties | 1 034 | 34 348 | 38 939 |
| Geo Group | 6 415 | 232 640 | 256 675 |
| Getty Realty Corp. | 726 | 13 317 | 17 232 |
| Glacier Bancorp | 2 250 | 81 521 | 82 615 |
| Goldman Sachs Group | 719 | 152 508 | 179 347 |
| Government Properties Income Trust | 4 145 | 105 429 | 91 042 |
| Green Dot Corp., classe A | 4 092 | 95 235 | 92 992 |
| Greenhill & Co. | 1 542 | 73 229 | 61 058 |
| Hartford Financial Services Group | 855 | 71 338 | 51 427 |
| HCI Group | 331 | 14 869 | 15 965 |
| HCP | 913 | 34 999 | 48 320 |
| Horace Mann Educators Corporation | 3 540 | 59 426 | 162 562 |
| Host Hotels & Resorts | 1 729 | 34 318 | 36 708 |
| Huntington Bancshares | 1 753 | 26 355 | 26 833 |
| Independent Bank Corporation(MA) | 662 | 22 066 | 42 622 |
| Infinity Property and Casualty Corp. | 979 | 56 567 | 111 417 |
| Interactive Brokers Group, classe A | 1 563 | 33 947 | 94 316 |
| IntercontinentalExchange Group | 203 | 39 600 | 71 997 |

| Actions américaines (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Services financiers (suite)*** | | | |
| INTL. FCStone | 1 340 | 50 935 $ | 62 054 $ |
| Investment Technology Group | 1 315 | 29 256 | 30 976 |
| JP Morgan Chase & Co. | 6 441 | 290 747 | 588 617 |
| KeyCorp | 1 712 | 37 429 | 31 253 |
| Kimco Realty Corporation | 861 | 25 157 | 31 531 |
| Kite Realty Group Trust | 7 247 | 196 931 | 260 075 |
| Lexington Realty Trust | 18 419 | 192 375 | 203 936 |
| Lincoln National Corporation | 528 | 32 359 | 36 728 |
| Loews | 683 | 33 830 | 36 299 |
| LTC Properties | 1 176 | 39 342 | 70 214 |
| M&T Bank Corporation | 281 | 35 429 | 47 128 |
| Macerich Company | 257 | 25 468 | 28 701 |
| Marsh & McLennan Companies | 941 | 24 063 | 72 215 |
| MB Financial | 2 170 | 97 766 | 97 217 |
| McGraw Hill Financial | 475 | 21 728 | 64 807 |
| Medical Properties Trust | 11 169 | 173 808 | 177 921 |
| MetLife | 1 999 | 124 278 | 133 379 |
| Moody's Corporation | 17 324 | 479 204 | 2 405 805 |
| Morgan Stanley | 2 753 | 135 574 | 121 202 |
| MSCI, classe A | 13 623 | 514 062 | 1 359 962 |
| National Penn Bancshares | 4 759 | 57 623 | 81 211 |
| Navigators Group | 953 | 52 800 | 113 153 |
| NBT Bancorp | 1 883 | 48 162 | 72 658 |
| Northern Trust Corporation | 372 | 30 264 | 37 116 |
| Northwest Bancshares | 8 851 | 116 970 | 164 025 |
| Old National Bancorp | 9 960 | 179 389 | 186 921 |
| Oritani Financial Corp. | 1 011 | 17 765 | 23 087 |
| Parkway Properties | 7 087 | 185 964 | 153 306 |
| Pennsylvania Real Estate Investment Trust | 3 671 | 80 804 | 111 115 |
| Piper Jaffray Companies | 1 321 | 64 830 | 73 862 |
| PNC Financial Services Group | 893 | 95 858 | 117 795 |
| PRA Group | 1 510 | 74 393 | 72 497 |
| Principal Financial Group | 514 | 32 728 | 31 998 |
| ProAssurance Corporation | 2 034 | 86 565 | 136 615 |
| Progressive Casualty Insurance Company | 1 024 | 22 379 | 45 068 |
| ProLogis | 963 | 63 041 | 57 204 |
| Provident Financial Services | 5 118 | 78 798 | 142 729 |
| Prudential Financial | 829 | 78 928 | 93 405 |
| PS Business Parks, classe A | 643 | 44 445 | 77 805 |
| Public Storage | 259 | 19 538 | 88 790 |
| Realty Income Corporation | 462 | 26 304 | 33 013 |
| Regions Financial Corporation | 2 810 | 56 174 | 37 335 |
| S&T Bancorp | 1 090 | 37 131 | 46 494 |
| Sabra Health Care REIT | 5 665 | 154 529 | 158 611 |
| Safety Insurance Group | 1 221 | 59 077 | 95 275 |
| Saul Centers | 399 | 28 702 | 28 312 |
| Selective Insurance Group | 2 289 | 53 093 | 106 381 |
| Simon Property Group | 563 | 56 485 | 151 507 |
| SL Green Realty Corp. | 211 | 31 291 | 32 993 |
| Southside Bancshares | 2 053 | 68 957 | 68 250 |
| State Street Corporation | 719 | 56 124 | 66 035 |
| Sterling Bancorp | 3 426 | 54 004 | 76 909 |
| Stewart Information Services Corporation | 1 934 | 49 281 | 99 920 |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| Actions américaines (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Services financiers (suite)*** | | | |
| Summit Hotel Properties | 2 112 | 33 809 $ | 34 930 $ |
| SunTrust Banks | 887 | 57 957 | 52 591 |
| Synchrony Financial | 1 453 | 59 543 | 61 153 |
| T. Rowe Price Group | 520 | 33 099 | 51 450 |
| Texas Capital Bancshares | 1 755 | 111 583 | 120 038 |
| Tompkins Financial Corporation | 330 | 17 433 | 25 650 |
| Travelers Companies | 550 | 29 430 | 85 909 |
| TrustCo Bank Corp NY | 8 271 | 75 986 | 70 285 |
| U.S. Bancorp | 31 272 | 919 167 | 1 846 785 |
| UMB Financial Corporation | 3 644 | 211 831 | 234 767 |
| United Bankshares | 2 534 | 88 853 | 129 727 |
| United Community Bank | 1 467 | 32 980 | 39 571 |
| United Fire Group | 825 | 23 171 | 43 743 |
| United Insurance Holdings Corporation | 1 554 | 40 960 | 36 778 |
| Universal Health Realty Income Trust | 374 | 25 523 | 25 886 |
| Urban Edge Properties | 1 | 28 | 32 |
| Urstadt Biddle Properties, classe A | 1 084 | 21 329 | 28 865 |
| Ventas | 644 | 39 169 | 50 296 |
| Virtus Investment Partners | 289 | 54 766 | 46 981 |
| Vornado Realty Trust | 358 | 31 481 | 49 528 |
| Wells Fargo & Company | 29 492 | 1 531 683 | 2 218 818 |
| Welltower | 665 | 37 508 | 62 612 |
| Westamerica Bancorporation | 1 244 | 66 956 | 80 490 |
| Weyerhaeuser Company | 1 048 | 41 553 | 43 484 |
| Wilshire Bancorp | 1 969 | 22 760 | 31 475 |
| Wintrust Financial Corporation | 4 207 | 178 345 | 282 508 |
| World Acceptance Corporation | 737 | 46 631 | 37 842 |
| WP GLIMCHER | 1 | 11 | 15 |
| | | 15 002 273 | 22 097 287 |
| ***Technologies de l'information (7,5 %)*** | | | |
| Activision Blizzard | 844 | 45 084 | 45 217 |
| Adobe Systems | 868 | 38 142 | 112 852 |
| ADTRAN | 4 310 | 107 681 | 102 718 |
| Advanced Energy Industries | 1 321 | 34 887 | 51 612 |
| Agilysys | 751 | 4 167 | 10 383 |
| Akamai Technologies | 341 | 30 494 | 24 839 |
| Alliance Data Systems | 111 | 29 881 | 42 488 |
| Alphabetclasse A | 509 | 184 141 | 548 076 |
| Alphabetclasse C | 519 | 187 864 | 545 103 |
| Amphenol Corporation, classe A | 593 | 27 712 | 42 866 |
| Analog Devices | 568 | 17 496 | 43 488 |
| Anixter International | 2 466 | 157 645 | 206 109 |
| Apple | 9 680 | 250 824 | 1 410 187 |
| Applied Materials | 2 213 | 40 584 | 57 183 |
| Autodesk | 423 | 20 385 | 35 671 |
| Automatic Data Processing | 887 | 35 265 | 104 003 |
| Badger Meter | 417 | 24 432 | 33 814 |
| Bel Fuse, classe B | 769 | 17 582 | 18 402 |
| Benchmark Electronics | 4 395 | 76 020 | 125 730 |
| Black Box Corporation | 1 338 | 48 448 | 17 648 |
| Blucora | 3 565 | 60 155 | 48 353 |
| Bottomline Technologies | 1 558 | 42 813 | 64 106 |
| Broadcom Corporation | 1 000 | 26 875 | 80 023 |
| Brooks Automation | 5 883 | 50 929 | 86 958 |

| Actions américaines (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Technologies de l'information (suite)*** | | | |
| CA | 730 | 28 124 $ | 28 855 $ |
| Cabot Microelectronics Corporation | 2 093 | 100 251 | 126 819 |
| CACI International, classe A | 2 109 | 126 855 | 270 813 |
| CalAmp Corp. | 1 240 | 28 647 | 34 203 |
| Cardtronics | 1 094 | 51 635 | 50 950 |
| Checkpoint Systems | 3 667 | 49 353 | 31 821 |
| CIBER | 6 218 | 37 995 | 30 206 |
| Cisco Systems | 8 921 | 237 235 | 335 275 |
| Citrix Systems | 292 | 23 770 | 30 572 |
| Cognizant Technology Solutions Corporation, classe A | 1 075 | 19 518 | 89 298 |
| Coherent | 947 | 60 509 | 85 337 |
| Cohu | 799 | 12 090 | 13 347 |
| comScore | 956 | 50 749 | 54 446 |
| Comtech Telecommunications Corp. | 1 405 | 45 620 | 39 066 |
| Constant Contact | 978 | 39 318 | 39 578 |
| Corning | 2 106 | 52 060 | 53 281 |
| CSG Systems International | 711 | 19 178 | 35 405 |
| CTS Corporation | 2 839 | 46 186 | 69 311 |
| Daktronics | 3 364 | 48 587 | 40 599 |
| DHI Group | 1 246 | 15 533 | 15 813 |
| Digi International | 925 | 10 815 | 14 569 |
| Diodes | 3 381 | 96 684 | 107 531 |
| DSP Group | 1 883 | 20 591 | 24 601 |
| DTS | 661 | 20 545 | 20 657 |
| eBay | 2 071 | 27 150 | 78 765 |
| Electro Scientific Industries | 2 402 | 21 629 | 17 254 |
| Electronic Arts | 542 | 38 163 | 51 549 |
| Electronics For Imaging | 1 287 | 82 076 | 83 254 |
| EMC Corporation | 3 515 | 69 015 | 124 928 |
| EPIQ Systems | 2 806 | 48 971 | 50 758 |
| ePlus | 244 | 24 968 | 31 494 |
| Exar Corporation | 2 232 | 27 100 | 18 936 |
| Facebook, classe A | 3 939 | 265 418 | 570 565 |
| FARO Technologies | 1 513 | 76 846 | 61 815 |
| Fidelity National Information Services | 498 | 17 273 | 41 768 |
| Fiserv | 435 | 11 200 | 55 063 |
| Forrester Research | 398 | 11 864 | 15 688 |
| Gerber Scientific Escrow | 2 810 | — | — |
| Harmonic | 7 573 | 61 470 | 42 658 |
| Harris Corporation | 229 | 26 296 | 27 542 |
| Hewlett-Packard Company | 3 173 | 60 310 | 66 750 |
| HP | 3 390 | 174 113 | 55 551 |
| Insight Enterprises | 3 226 | 37 189 | 112 156 |
| Intel Corporation | 8 332 | 222 089 | 397 262 |
| Interactive Intelligence Group | 831 | 43 053 | 36 136 |
| International Business Machines Corporation (IBM) | 1 605 | 173 126 | 305 699 |
| Intuit | 454 | 13 413 | 60 635 |
| Itron | 3 296 | 141 639 | 165 042 |
| Ixia | 1 959 | 26 362 | 33 701 |
| Juniper Networks | 678 | 20 885 | 25 899 |
| KLA-Tencor Corporation | 274 | 13 247 | 26 299 |
| Kulicke and Soffa Industries | 6 148 | 85 162 | 99 299 |
| Lam Research Corporation | 282 | 25 833 | 30 997 |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| Actions américaines (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Technologies de l'information (suite)*** | | | |
| Linear Technology Corporation | 17 469 | 632 806 $ | 1 026 806 $ |
| Liquidity Services | 2 126 | 50 588 | 19 126 |
| Littelfuse | 602 | 59 767 | 89 158 |
| LivePerson | 2 786 | 37 101 | 26 027 |
| Lumentum Holdings | 2 380 | 66 068 | 72 532 |
| ManTech International Corporation, classe A | 2 119 | 67 797 | 88 685 |
| MasterCard, classe A | 13 822 | 440 292 | 1 862 471 |
| Mercury Computer Systems | 1 005 | 8 928 | 25 537 |
| Microchip Technology | 432 | 24 955 | 27 826 |
| Micron Technology | 2 027 | 17 728 | 39 724 |
| Microsoft Corporation | 13 870 | 457 859 | 1 065 003 |
| MicroStrategy, classe A | 390 | 95 150 | 96 774 |
| MKS Instruments | 2 270 | 59 314 | 113 101 |
| Monotype Imaging Holdings | 1 423 | 46 039 | 46 558 |
| Monster Worldwide | 3 891 | 17 711 | 30 857 |
| Motorola Solutions | 284 | 28 491 | 26 905 |
| MTS Systems Corporation | 658 | 56 216 | 57 746 |
| Nanometrics | 1 263 | 25 045 | 26 465 |
| NetGear | 1 014 | 34 557 | 58 816 |
| Newport Corporation | 3 355 | 56 245 | 73 690 |
| NVIDIA Corporation | 952 | 25 619 | 43 427 |
| Oracle Corporation | 27 259 | 816 116 | 1 378 154 |
| Park Electrochemical Corp. | 1 762 | 44 383 | 36 726 |
| Paychex | 556 | 22 188 | 40 699 |
| PayPal Holdings | 1 956 | 39 655 | 97 998 |
| Perficient | 1 444 | 31 133 | 34 214 |
| Plexus Corp. | 2 907 | 84 216 | 140 494 |
| Power Integrations | 891 | 29 361 | 59 968 |
| Progress Software | 1 704 | 35 447 | 56 600 |
| QLogic Corporation | 7 291 | 73 245 | 123 108 |
| Qualcomm | 2 644 | 105 304 | 182 911 |
| QuinStreet | 3 093 | 19 832 | 18 364 |
| Red Hat | 353 | 21 301 | 40 457 |
| Rofin-Sinar Technologies | 2 467 | 68 563 | 91 436 |
| Rogers Corporation | 1 560 | 92 213 | 111 342 |
| Rovi Corporation | 7 188 | 101 041 | 165 738 |
| Ruckus Wireless | 4 705 | 78 956 | 69 741 |
| Rudolph Technologies | 896 | 10 890 | 17 634 |
| Salesforce.com | 1 120 | 67 443 | 121 527 |
| SanDisk Corporation | 377 | 14 070 | 39 649 |
| Sanmina Corporation | 6 819 | 113 819 | 194 225 |
| ScanSource | 2 328 | 59 297 | 103 812 |
| Semtech Corporation | 3 443 | 86 120 | 90 156 |
| Skyworks Solutions | 334 | 37 344 | 35 515 |
| Super Micro Computer | 1 592 | 49 349 | 54 004 |
| Sykes Enterprises | 982 | 22 934 | 41 833 |
| Symantec Corporation | 1 307 | 23 688 | 37 987 |
| Tangoe | 3 258 | 44 968 | 37 831 |
| TeleTech Holdings | 387 | 9 109 | 14 949 |
| Texas Instruments | 1 765 | 56 737 | 133 888 |
| Total System Services | 316 | 22 381 | 21 780 |
| ***Technologies de l'information (suite)*** | | | |
| TTM Technologies | 5 604 | 57 874 $ | 50 491 $ |
| Ultratech | 2 299 | 65 780 | 63 064 |
| VASCO Data Security International | 1 240 | 29 074 | 28 711 |
| Veeco Instruments | 3 561 | 113 542 | 101 329 |
| ViaSat | 1 472 | 119 295 | 124 293 |
| Viavi Solutions | 20 182 | 291 060 | 170 106 |
| Visa, classe A | 3 420 | 101 526 | 367 068 |
| Western Digital Corporation | 428 | 37 982 | 35 571 |
| Western Union | 974 | 22 633 | 24 143 |
| Xerox Corporation | 1 815 | 30 768 | 26 702 |
| Xilinx | 500 | 10 980 | 32 503 |
| XO Group | 843 | 16 460 | 18 737 |
| Yahoo! | 1 527 | 40 862 | 70 291 |
| | | 10 174 429 | 17 810 628 |
| ***Services de télécommunication (0,6 %)*** | | | |
| AT&T | 10 864 | 428 282 | 517 383 |
| Atlantic Tele-Network | 468 | 24 742 | 50 671 |
| CenturyLink | 959 | 37 191 | 33 394 |
| Cincinnati Bell | 6 388 | 24 629 | 31 828 |
| Consolidated Communications Holdings | 2 460 | 72 294 | 71 328 |
| Iridium Communications | 7 019 | 80 837 | 81 698 |
| Level 3 Communications | 516 | 34 988 | 38 821 |
| Lumos Networks Corp. | 1 998 | 38 637 | 30 971 |
| Spok Holdings | 1 827 | 31 260 | 46 324 |
| Verizon Communications | 7 180 | 329 772 | 459 296 |
| | | 1 102 632 | 1 361 714 |
| ***Services publics (1,5 %)*** | | | |
| ALLETE | 3 979 | 187 618 | 279 919 |
| Ameren Corporation | 408 | 20 248 | 24 411 |
| American Electric Power Company | 867 | 42 554 | 69 920 |
| American States Water Co. | 1 214 | 31 146 | 70 484 |
| Avista Corporation | 5 419 | 140 521 | 265 273 |
| CMS Energy Corporation | 477 | 19 620 | 23 819 |
| Consolidated Edison | 501 | 24 990 | 44 564 |
| Dominion Resources | 1 067 | 51 753 | 99 886 |
| DTE Energy Company | 291 | 20 599 | 32 296 |
| Duke Energy Corp. | 1 213 | 73 414 | 119 850 |
| Edison International | 553 | 31 333 | 45 317 |
| El Paso Electric Company | 3 516 | 105 428 | 187 347 |
| Entergy Corporation | 326 | 30 481 | 30 843 |
| Eversource Energy | 534 | 24 013 | 37 744 |
| Exelon Corporation | 1 605 | 144 309 | 61 686 |
| FirstEnergy Corp. | 765 | 59 268 | 33 595 |
| Laclede Group | 3 770 | 193 122 | 309 984 |
| New Jersey Resources | 7 462 | 232 422 | 340 393 |
| NextEra Energy | 842 | 61 493 | 121 066 |
| Northwest Natural Gas Company | 2 381 | 125 648 | 166 776 |
| NorthWestern Corporation | 4 189 | 222 782 | 314 520 |
| ONE Gas | 1 | 32 | 69 |
| PG&E Corporation | 852 | 40 455 | 62 720 |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| Actions américaines (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Services publics (suite)*** | | | |
| PPL Corporation | 1 172 | 54 009 $ | 55 361 $ |
| Public Service Enterprise Group | 913 | 45 315 | 48 889 |
| Sempra Energy | 423 | 26 900 | 55 037 |
| South Jersey Industries | 6 007 | 159 764 | 195 539 |
| Southern Company | 1 577 | 61 000 | 102 123 |
| Southwest Gas Corporation | 4 120 | 162 039 | 314 528 |
| Talen Energy Corporation | 1 | 27 | 9 |
| WEC Energy Group | 524 | 32 497 | 37 211 |
| Xcel Energy | 821 | 19 302 | 40 792 |
| | | 2 444 102 | 3 591 971 |
| **Total des actions américaines** | | 67 681 326 | 105 126 184 |
| **Actions étrangères (11,0 %)** | | | |
| ***Antilles néerlandaises (0,1 %)*** | | | |
| Schlumberger | 2 351 | 167 258 | 226 952 |
| ***Australie (0,6 %)*** | | | |
| Australia and New Zealand Banking Group | 49 240 | 1 182 353 | 1 386 686 |
| ***Bermudes (0,0 %)*** | | | |
| Invesco | 865 | 33 790 | 40 081 |
| Signet Jewelers | 163 | 26 017 | 27 904 |
| | | 59 807 | 67 985 |
| ***France (0,5 %)*** | | | |
| Air Liquide | 7 447 | 720 818 | 1 160 061 |
| ***Îles Caïmans (0,3 %)*** | | | |
| Hengan International Group Company | 51 544 | 499 401 | 673 714 |
| ***Inde (0,5 %)*** | | | |
| HDFC Bank, C.A.A.E. | 14 435 | 1 134 931 | 1 230 653 |
| ***Irlande (0,5 %)*** | | | |
| Accenture, classe A | 1 099 | 65 652 | 158 947 |
| Allergan | 693 | 176 896 | 299 724 |
| Eaton Corporation | 951 | 58 009 | 68 495 |
| Endo International | 358 | 36 477 | 30 333 |
| Ingersoll-Rand Company, classe A | 594 | 38 129 | 45 454 |
| Medtronic | 2 519 | 163 962 | 268 167 |
| Pentair | 444 | 35 137 | 30 436 |
| Perrigo Company | 258 | 42 986 | 51 669 |
| Seagate Technology | 543 | 31 085 | 27 551 |
| Tyco International | 799 | 33 248 | 35 265 |
| XL Group | 588 | 26 430 | 31 885 |
| | | 708 011 | 1 047 926 |
| ***Japon (1,2 %)*** | | | |
| FANUC | 4 600 | 655 087 | 1 116 102 |
| Keyence Corporation | 2 300 | 504 428 | 1 775 809 |
| | | 1 159 515 | 2 891 911 |

| Actions étrangères (suite) | Nombre d'actions | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| ***Jersey (0,0 %)*** | | | |
| Delphi Automotive | 538 | 35 669 $ | 63 834 $ |
| ***Panama (0,0 %)*** | | | |
| Carnival Corporation | 775 | 34 728 | 58 436 |
| ***Pays-Bas (0,6 %)*** | | | |
| LyondellBasell Industries, classe A | 728 | 60 698 | 87 557 |
| Mylan | 759 | 11 012 | 56 798 |
| Unilever | 19 810 | 813 024 | 1 194 025 |
| | | 884 734 | 1 338 380 |
| ***Porto Rico (0,0 %)*** | | | |
| First BanCorp. | 10 098 | 85 144 | 45 421 |
| OFG Bancorp | 3 815 | 72 144 | 38 649 |
| | | 157 288 | 84 070 |
| ***Royaume-Uni (2,5 %)*** | | | |
| Aon | 502 | 25 391 | 64 065 |
| Diageo | 38 037 | 876 395 | 1 441 048 |
| InterContinental Hotels Group | 30 731 | 1 176 240 | 1 666 898 |
| Intertek Group | 20 116 | 708 365 | 1 139 974 |
| Nielsen Holdings | 669 | 32 678 | 43 147 |
| Rotork | 161 630 | 597 461 | 602 612 |
| Spirax-Sarco Engineering | 13 121 | 534 728 | 879 053 |
| UTi Worldwide | 8 026 | 85 456 | 78 089 |
| | | 4 036 714 | 5 914 886 |
| ***Singapour (0,0 %)*** | | | |
| Avago Technologies | 459 | 65 021 | 92 208 |
| ***Suède (0,5 %)*** | | | |
| Svenska Handelsbanken | 66 609 | 916 866 | 1 231 801 |
| ***Suisse (3,3 %)*** | | | |
| ACE | 562 | 60 418 | 90 887 |
| Compagnie Financière Richemont | 10 946 | 734 158 | 1 089 493 |
| Geberit | 1 779 | 327 775 | 835 495 |
| Nestlé | 15 138 | 926 236 | 1 557 936 |
| Novartis | 10 568 | 627 815 | 1 266 328 |
| Roche Holding | 3 468 | 584 317 | 1 323 277 |
| Schindler Holding | 6 641 | 712 199 | 1 540 197 |
| TE Connectivity | 687 | 38 998 | 61 432 |
| | | 4 011 916 | 7 765 045 |
| ***Taïwan (0,4 %)*** | | | |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E. | 31 375 | 365 697 | 987 878 |
| **Total des actions étrangères** | | 16 140 727 | 26 222 426 |
| **Total des actions** | | 83 822 053 | 131 348 610 |

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**
Au 31 décembre 2015

| | Valeur nominale | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| **Titres de marché monétaire (29,7 %)** | | | |
| Province de la Colombie-Britannique, billets | | | |
| 2016-02-17 | 10 665 000 USD | 14 079 309 $ | 14 746 258 $ |
| Province de Québec, billets | | | |
| 2016-02-03 | 24 625 000 USD | 32 231 604 | 34 065 481 |
| 2016-02-05 | 13 500 000 USD | 17 824 764 | 18 669 139 |
| Bons du Trésor des États-Unis | | | |
| 2016-03-31[(1)] | 2 400 000 USD | 3 310 757 | 3 319 191 |
| **Total des titres de marché monétaire** | | 67 446 434 | 70 800 069 |

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

| | Nombre de parts | Coût | Juste valeur |
|---|---|---|---|
| **Fonds négociés en bourse exposés aux marchés émergents (11,0 %)** | | | |
| iShares Core MSCI Emerging Markets ETF | 241 600 | 14 005 701 $ | 13 171 069 $ |
| Vanguard FTSE Emerging Markets ETF | 289 400 | 14 097 071 | 13 101 384 |
| | | 28 102 772 | 26 272 453 |
| **Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres** | | (32 367) | — |
| **Total des placements (95,8 %)** | | **179 338 892 $** | **228 421 132** |
| **Autres éléments d'actif net (4,2 %)** | | | 10 098 424 |
| **Actif net (100 %)** | | | **238 519 556 $** |

**TABLEAU 1**

| Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés | Nombre de contrats | Échéance | Valeur contractuelle | Montant à recevoir |
|---|---|---|---|---|
| **Contrats d'achat** | | | | |
| E-MINI MSCI EAEO | 644 | mars 2016 | 53 769 710 USD | 1 231 470 $ |
| E-MINI Russel 2000 | 12 | mars 2016 | 1 337 130 USD | 26 116 |
| E-MINI S&P 500 | 13 | mars 2016 | 1 305 788 USD | 23 026 |
| | | | | **1 280 612 $** |

**TABLEAU 2**

| Montant à payer sur options d'achat - position vendeur | Nombre d'options | Échéance | Valeur contractuelle | Montant à payer |
|---|---|---|---|---|
| **Options d'achat** | | | | |
| SPX (S&P 500) | 30 | janvier 2016 | 8 400 USD | 1 661 $ |

**NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS**
Au 31 décembre 2015

(tous les montants sont en dollars canadiens)

## 1. Renseignements généraux

Le Fonds actions internationales FMOQ (le Fonds) est un fonds commun de placement établi le 21 février 1994 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1er juin 1979 et ses modifications ultérieures. L'adresse du siège social du Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve ouest, Westmount (Québec). Le Fonds investit dans des titres de capitaux propres de sociétés américaines et internationales, dans des contrats à terme standardisés portant sur différents indices boursiers internationaux et dans des titres de créance canadiens à court terme émis par le secteur public ou par des sociétés. La publication de ces états financiers a été autorisée par le Conseil d'administration de la Société de gérance des Fonds FMOQ inc. (le Gestionnaire) le 22 mars 2016.

## 2. Mode de présentation

Les présents états financiers audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

## 3. Sommaire des principales méthodes comptables

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

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

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

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

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

*Actifs financiers au coût amorti :*
- Prêts et créances : trésorerie et autres montants à recevoir

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

*Passifs financiers au coût amorti :*
- Découvert bancaire et autres montants à payer

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Le Fonds détient des parts de fonds sous-jacents non contrôlés dans lesquels le pourcentage de participation est inférieur à 20 %. L'établissement principal de ces fonds est situé au Canada et leur valeur totalise 26 272 453 $ en date du 31 décembre 2015 (23 852 461 $ au 31 décembre 2014).

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

**Impôts**
Le Fonds répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du résultat net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribuées aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2015, le Fonds ne disposait pas de pertes en capital et de pertes autres qu'en capital reportées.

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

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

**Normes comptables publiées mais non encore adoptées**

**IAS 1 – Présentation des états financiers**
En décembre 2014, l'IASB a publié des modifications à la norme IAS 1, *Présentation des états financiers*. Les modifications clarifient les exigences actuelles contenues dans IAS 1 en matière de présentation et d'informations à fournir, notamment en ce qui concerne la présentation des postes, des sous-totaux et des notes et donnent des indications visant à aider les entités à exercer leur jugement lorsqu'elles déterminent les informations à fournir et la façon de les présenter dans leurs états financiers. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications.

**Entités d'investissement : Application de l'exception à la consolidation**
En décembre 2014, l'IASB a publié des modifications aux normes IFRS 10, *États financiers consolidés*, IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités* et IAS 28, *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*. Les modifications précisent que :

- une société mère qui est une entité d'investissement ne présente pas d'états financiers consolidés lorsqu'elle évalue toutes ses filiales à la juste valeur conformément à IFRS 10 ;
- l'entité d'investissement consolide la filiale qui n'est pas elle-même une entité d'investissement et dont l'objet et les activités consistent principalement à fournir des services liés aux activités d'investissement de l'entité d'investissement ;
- l'entité d'investissement qui prépare des états financiers dans lesquels toutes ses filiales sont évaluées à la juste valeur conformément à IFRS 10 entre dans le champ d'application d'IFRS 12 ;
- lorsqu'il applique la méthode de la mise en équivalence à une entreprise associée ou à une coentreprise qui est une entité d'investissement, l'investisseur qui n'est pas lui-même une entité d'investissement peut conserver l'évaluation à la juste valeur que cette entreprise associée ou coentreprise qui est une entité d'investissement a utilisée pour ses filiales.

Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces modifications.

**IFRS 9 – Instruments financiers**
En juillet 2014, l'IASB a publié la version complète et finale de l'IFRS 9, qui remplace la norme IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. L'IFRS 9 comprend les exigences relatives au classement, à l'évaluation et à la dépréciation des actifs financiers et spécifie que la juste valeur des actifs financiers doit être fondée sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels ainsi que sur le modèle économique relatif à leur détention. La norme traite aussi des exigences générales relatives à la comptabilité de couverture, excluant la comptabilité de macro-couverture qui sera considérée dans une norme distincte. La norme donne également des directives quant au classement et à l'évaluation des passifs financiers et précise que les variations de la juste valeur attribuables au risque de crédit propre à l'entité pour les passifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du résultat net doivent être présentées dans les Autres éléments du résultat global, sauf si les variations compensent les montants comptabilisés dans le Résultat net. La date d'entrée en vigueur d'IFRS 9 vise les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2018 et la norme doit être appliquée rétrospectivement, sous réserve de certaines exemptions. Le retraitement des périodes antérieures n'est pas exigé, et il est permis uniquement si l'information est disponible sans avoir recours à des connaissances a posteriori. Le Fonds évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

## 4. Estimations comptables et jugements critiques

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 5. Risques associés aux instruments financiers

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

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

| | TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE | |
|---|---|---|
| Cote de crédit | Au 31 décembre 2015 | Au 31 décembre 2014 |
| R-1 (élevé) | 66 % | 4 % |
| R-1 (moyen) | 34 % | 96 % |

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

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

**Risque de liquidité**
Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Ce risque se présente principalement dans les rachats de parts hebdomadaires en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur ; cependant, le Gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle soit représentative des sorties de trésorerie réelles, car les porteurs conservent généralement ces instruments pour une plus longue période. La majorité des passifs financiers restants sont exigibles au plus tard 90 jours après la date de clôture.

La politique du Fonds consiste à maintenir ses actifs en placements liquides, c.-à-d. des placements qui sont négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être facilement liquidés. En outre, le Fonds conserve en main suffisamment de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie pour financer les rachats attendus.

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

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

**Risque de marché (suite)**

a) Risque de change

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

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

| Au 31 décembre 2015 | EXPOSITION | | | EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Monnaie** | **Monétaire** | **Non monétaire** | **Total** | **Monétaire** | **Non monétaire** | **Total** |
| Dollar américain | 3 706 940 $ | 107 097 837 $ | 110 804 777 $ | 111 208 $ | 3 212 935 $ | 3 324 143 $ |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 1,6 % | 44,9 % | 46,5 % | 0,0 % | 1,3 % | 1,3 % |
| Euro | 22 543 327 $ | 3 402 662 $ | 25 945 989 $ | 676 300 $ | 102 080 $ | 778 380 $ |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 9,5 % | 1,4 % | 10,9 % | 0,3 % | 0,0 % | 0,3 % |
| Livre britannique | 14 683 422 $ | 6 720 439 $ | 21 403 861 $ | 440 503 $ | 201 613 $ | 642 116 $ |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 6,2 % | 2,8 % | 9,0 % | 0,2 % | 0,1 % | 0,3 % |
| Yen Japonais | 17 792 586 $ | 2 891 911 $ | 20 684 497 $ | 533 778 $ | 86 757 $ | 620 535 $ |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 7,5 % | 1,2 % | 8,7 % | 0,2 % | 0,0 % | 0,2 % |
| Franc Suisse | 7 126 112 $ | 7 765 094 $ | 14 891 206 $ | 213 783 $ | 232 953 $ | 446 736 $ |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 3,0 % | 3,3 % | 6,3 % | 0,1 % | 0,1 % | 0,2 % |

| Au 31 décembre 2014 | EXPOSITION | | | EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Monnaie** | **Monétaire** | **Non monétaire** | **Total** | **Monétaire** | **Non monétaire** | **Total** |
| Dollar américain | 8 619 790 $ | 99 590 271 $ | 108 210 061 $ | 258 594 $ | 2 987 708 $ | 3 246 302 $ |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 4,0 % | 45,8 % | 49,8 % | 0,1 % | 1,4 % | 1,5 % |
| Euro | 18 766 898 $ | 2 930 635 $ | 21 697 533 $ | 563 007 $ | 87 919 $ | 650 926 $ |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 8,6 % | 1,3 % | 9,9 % | 0,3 % | 0,0 % | 0,3 % |
| Livre britannique | 12 973 091 $ | 6 788 695 $ | 19 761 786 $ | 389 193 $ | 203 661 $ | 592 854 $ |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 6,0 % | 3,1 % | 9,1 % | 0,2 % | 0,1 % | 0,3 % |
| Yen Japonais | 13 483 198 $ | 2 338 935 $ | 15 822 133 $ | 404 496 $ | 70 168 $ | 474 664 $ |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 6,2 % | 1,1 % | 7,3 % | 0,2 % | 0,0 % | 0,2 % |
| Franc Suisse | 5 913 462 $ | 7 067 736 $ | 12 981 198 $ | 177 404 $ | 212 032 $ | 389 436 $ |
| Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 2,7 % | 3,2 % | 5,9 % | 0,1 % | 0,1 % | 0,2 % |

b) Risque de taux d'intérêt

Le Fonds investit exclusivement dans des titres de capitaux propres et dans des titres de créance à court terme. Le Fonds est donc peu exposé au risque de taux d'intérêt.

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

**Risque de marché (suite)**

c) Risque de prix

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

Au 31 décembre 2015, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 6 010 693 $ (6 005 667 $ au 31 décembre 2014), ce qui représente 2,5 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2,8 % au 31 décembre 2014).

**Risque de concentration**

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

| Segment de marché | Au 31 décembre 2015 | Au 31 décembre 2014 |
|---|---|---|
| Actions et contrats à terme sur le marché américain | 46,4 % | 49,8 % |
| Actions et contrats à terme sur les marchés européens | 28,5 % | 27,2 % |
| Actions et contrats à terme sur les autres marchés étrangers | 13,1 % | 11,6 % |
| Actions et fonds négociés en bourse exposés aux marchés émergents | 12,0 % | 11,4 % |

## 6. Évaluation de la juste valeur

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

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

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

| Au 31 décembre 2015 | Niveau 1 ($) | Niveau 2 ($) | Niveau 3 ($) | Total ($) |
|---|---|---|---|---|
| Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse | 157 621 063 | — | — | 157 621 063 |
| Placements à court terme | 70 800 069 | — | — | 70 800 069 |
| | **228 421 132** | **—** | **—** | **228 421 132** |

| Au 31 décembre 2014 | Niveau 1 ($) | Niveau 2 ($) | Niveau 3 ($) | Total ($) |
|---|---|---|---|---|
| Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse | 144 337 867 | 986 240 | — | 145 324 107 |
| Placements à court terme | 68 311 366 | — | — | 68 311 366 |
| | **212 649 233** | **986 240** | **—** | **213 635 473** |

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

L'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est classée au niveau 2.

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

a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

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

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

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

**Transferts entre les niveaux 1 et 2**
Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014.

## 7. Parts émises et en circulation

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

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

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

Le tableau suivant présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées :

| Exercices clos les | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|---|---|---|
| **Parts en circulation au début** | **20 200 622** | **18 761 108** |
| Parts émises | 397 541 | 279 774 |
| Parts émises au réinvestissement des distributions | 1 058 442 | 1 520 702 |
| Parts rachetées | (1 326 947) | (360 962) |
| **Parts en circulation à la fin** | **20 329 658** | **20 200 622** |

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

## 8. Opérations avec des parties liées

La Fédération des médecins omnipraticiens du Québec (FMOQ) est l'actionnaire unique de la Société de services financiers Fonds FMOQ inc., elle-même actionnaire unique des sociétés Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., Société de gérance des Fonds FMOQ inc., Société de gestion privée des Fonds FMOQ inc. et Services accessoires Fonds FMOQ inc. L'ensemble de ces entités sont liées. En outre, les dirigeants et les administrateurs de ces entités, de même que leurs enfants, conjoint ou partenaire familial sont également considérés comme étant liés, s'ils ont l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités desdites entités.

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

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

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

| | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) |
|---|---|---|
| FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs* | 348 130 | 190 138 |

* Les enfants, conjoint ou partenaire familial des dirigeants et administrateurs sont compris, le cas échéant.

## 8. Opérations avec des parties liées (suite)

Le Fonds réalise des opérations de placement avec d'autres Fonds FMOQ, lesquels font partie du même groupe que le Fonds. Le tableau qui suit présente la valeur des parts du Fonds détenues par d'autres Fonds FMOQ ainsi que le montant total des opérations de rachat et de vente et les gains (pertes) réalisé(e)s, incluant les distributions versées. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

| Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds | FONDS OMNIBUS FMOQ | | FONDS DE PLACEMENT FMOQ | |
|---|---|---|---|---|
| | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) | 31 décembre 2015 ($) | 31 décembre 2014 ($) |
| Valeurs des parts | 178 770 615 | 168 139 819 | 37 536 309 | 31 809 388 |
| Opérations de rachat | 14 000 000 | 2 000 000 | — | — |
| Opérations de vente | — | — | 1 000 000 | — |
| Gains réalisés | 13 858 908 | 13 304 731 | 1 855 004 | 2 406 462 |

## 9. Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Le Gestionnaire ne choisit pas les courtiers et s'assure d'obtenir annuellement des Gestionnaires de portefeuille du Fonds des informations quant à des accords de paiement indirect que ces derniers pourraient conclure en regard avec des services d'exécution des ordres et de recherche fournis pour le Fonds. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour le Fonds.

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


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

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

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

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

**Site Internet**
www.fondsfmoq.com

**Courriel**
info@fondsfmoq.com


FONDS **FMOQ**
SOCIÉTÉ DE GÉRANCE


FSC
Recyclé
Contribue à l'utilisation responsable des ressources forestières
www.fsc.org Cert no. SGS-COC-2844
© 1996 Forest Stewardship Council
100%