

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS 2015

LES FONDS **FMOQ**

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 planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

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

Opinion

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)
	<u>431 440</u>	<u>563 240</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 8)	194 644	192 540
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	505	591
	<u>195 149</u>	<u>193 131</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	236 291 \$	370 109 \$
– par part	<u>0,06 \$</u>	<u>0,09 \$</u>
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)
	<u>5 520 179</u>	<u>(2 231 687)</u>
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 opérationnelles		
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)
	<u>(6 089 690)</u>	<u>2 821 422</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(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)
	<u>5 845 100</u>	<u>(3 191 536)</u>
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
	<u>6 766 \$</u>	<u>15 065 \$</u>
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		Valeur nominale	Coût amorti	Juste valeur
Titres de marché monétaire (66,7 %)				Obligations (36,2 %)			
Banque HSBC Canada, billets				Gouvernements et sociétés publiques des provinces (14,3 %)			
0,796 %, 2016-01-04	700 000 \$	699 573 \$	699 954 \$	Cadillac Fairview Finance Trust			
0,825 %, 2016-01-22	1 575 000	1 573 897	1 574 254	série A, 3,240 %, 2016-01-25	6 576 000 \$	6 585 374 \$	6 585 374 \$
0,791 %, 2016-02-29	1 500 000	1 497 405	1 498 086				
Banque Manuvie du Canada, billets				Sociétés (21,9 %)			
0,766 %, 2016-01-06	1 675 000	1 673 560	1 674 825	Banque Canadienne Impériale de Commerce			
0,709 %, 2016-01-07	400 000	399 248	399 953	taux variable, 2016-04-08	500 000	500 000	500 000
1,000 %, 2016-01-13	1 000 000	994 850	999 673	taux variable, 2016-06-14	200 000	200 000	200 000
1,010 %, 2016-02-04	400 000	397 700	399 626	taux variable, 2016-07-14	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Banque Royale du Canada, billets				taux variable, 2016-10-11	500 000	500 000	500 000
0,761 %, 2016-01-26	1 100 000	1 098 625	1 099 427	taux variable, 2017-02-10	700 000	700 000	700 000
0,760 %, 2016-02-01	1 100 000	1 098 559	1 099 291	Banque de Montréal			
Banque Scotia, billets				3,490 %, 2016-06-10	875 000	884 467	884 467
0,787 %, 2016-01-11	500 000	499 720	499 892	taux variable, 2017-04-10	1 500 000	1 500 000	1 500 000
0,757 %, 2016-01-12	750 000	749 362	749 828	taux variable, 2017-06-12	600 000	600 000	600 000
0,778 %, 2016-01-15	800 000	799 472	799 762	Banque Royale du Canada			
0,831 %, 2016-01-28	200 000	199 868	199 877	3,360 %, 2016-01-11	1 200 000	1 200 766	1 200 766
0,797 %, 2016-02-22	600 000	599 280	599 319	Banque Scotia			
Banque Toronto-Dominion, billets				3,610 %, 2016-02-22	1 450 000	1 455 507	1 455 507
0,762 %, 2016-01-04	2 500 000	2 498 175	2 499 844	Banque Toronto-Dominion			
0,799 %, 2016-03-02	600 000	599 016	599 200	taux variable, 2016-04-21	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Bons du Trésor de l'Ontario						<u>10 040 740</u>	<u>10 040 740</u>
0,552 %, 2016-01-13	1 970 000	1 968 779	1 969 643	Total des obligations			
Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick						16 626 114	16 626 114
0,652 %, 2016-02-11	1 490 000	1 488 628	1 488 943	Total des placements (102,9 %)			
Compagnie Pétrolière Impériale, billets						<u>47 276 145 \$</u>	<u>47 297 166</u>
0,762 %, 2016-01-07	1 000 000	999 270	999 875	Autres éléments d'actif net (- 2,9 %)			
0,757 %, 2016-01-12	1 800 000	1 798 434	1 799 590			(1 346 298)	
0,761 %, 2016-01-19	625 000	624 375	624 765	Actif net (100 %)			
Honda Canada Finance, billets						<u>45 950 868 \$</u>	
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		<u>30 650 031</u>	<u>30 671 052</u>				

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 1^{er} janvier 1989 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1^{er} 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 distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 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 1^{er} 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 1^{er} 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 1^{er} 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 exécutoires. En l'absence de données de marché, le Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles qui reposent généralement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté indépendant de la partie qui les a créés.

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

Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

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

Statut fiscal

Le Gestionnaire a déterminé que le Fonds pouvait être considéré en substance comme une entité non imposable, étant donné que la totalité de son résultat net aux fins fiscales et une part suffisante de ses gains en capital nets devaient être 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 :

Cote de crédit	PLACEMENTS À COURT TERME	
	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 assujéti 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.

	<u>31 décembre 2015 (\$)</u>	<u>31 décembre 2014 (\$)</u>
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 – par part	1 502 954 \$	3 604 708 \$
	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)
	23 871 805	26 233 068
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
	1 307 635 \$	422 135 \$
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		Nombre de parts	Coût	Juste valeur
Fonds de placement (22,2 %)				Fonds négociés en bourse exposés au marché canadien (12,6 %)			
Fonds obligations canadiennes FMOQ	1 751 632	20 382 091 \$	20 530 602 \$	iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	184 800	4 015 466 \$	3 254 328 \$
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires (33,6 %)				iShares MSCI Canada Minimum Volatility Index	80 000	1 992 692	1 998 400
BMO Laddered Preferred Share Index	108 000	1 186 032	1 146 960	iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index	86 200	2 288 314	1 979 152
BMO Mid Corporate Bond Index	412 200	6 683 174	6 681 762	Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	87 300	2 668 229	2 372 814
BMO Mid-Term US IG Corporate Bond Index	280 400	4 325 592	4 102 252	Vanguard MSCI Canada Index	73 200	2 106 204	2 021 784
BMO Obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens	123 700	1 800 151	1 660 054	Total des fonds négociés en bourse exposés au marché canadien		13 070 905	11 626 478
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	Titres de marché monétaire (4,1 %)			
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	Banque de Montréal, billets 2016-02-26	375 000 \$	374 299	374 299
iShares DEX Floating Rate Note Index	41 500	836 481	831 245	Banque HSBC Canada, billets 2016-02-29	475 000	474 178	474 178
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index	72 100	1 012 686	938 742	Banque Manuvie du Canada, billets 2016-01-07	100 000	99 812	99 812
iShares S&P/TSX North American Preferred Stock Index	49 700	938 831	883 169	2016-01-13	150 000	149 228	149 228
Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index	139 300	3 507 099	3 454 640	2016-02-04	150 000	149 138	149 138
Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires		33 491 312	32 699 374	Banque Scotia, billets 2016-03-14	225 000	224 590	224 590
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux (21,5 %)				Banque Toronto-Dominion, billets 2016-01-15	375 000	374 756	374 756
BMO MSCI EAFE couvert en dollars canadiens	147 300	3 013 495	2 739 780	Compagnie Pétrolière Impériale, billets 2016-01-07	325 000	324 763	324 763
iShares MSCI EAFE Minimum Volatility Index	40 300	2 727 920	3 618 154	OMERS Finance Trust, billets 2016-02-02	575 000	574 307	574 307
iShares MSCI USA Minimum Volatility Index	41 600	1 535 267	2 407 773	Société de transport de Montréal, billets 2016-01-15	300 000	299 760	299 760
Vanguard Dividend Appreciation	28 300	2 192 425	3 045 656	Société québécoise des infrastructures, billets 2016-01-08	450 000	449 618	449 618
Vanguard High Dividend Yield	31 900	2 053 906	2 946 999	2016-01-13	150 000	149 883	149 883
Vanguard S&P 500 Index	48 700	1 750 684	1 769 758	2016-01-22	150 000	149 890	149 890
Vanguard Total Stock Market	11 200	1 091 400	1 616 741	Total des titres de marché monétaire		3 794 222	3 794 222
Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux		14 365 097	18 144 861				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Obligations (4,1 %)				Obligations (suite)			
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (1,4 %)				Sociétés (1,3 %)			
Cadillac Fairview Finance Trust				Banque Canadienne Impériale de Commerce			
série A, 3,240 %, 2016-01-25				3,400 %, 2016-01-14			
1 306 000 \$	1 319 008 \$	1 307 411 \$		100 000 \$	101 208 \$	100 041 \$	
				taux variable, 2016-06-14			
				150 000	150 000	149 974	
Municipalités et institutions parapubliques (1,4 %)				Banque de Montréal			
Ville de Beloeil				3,490 %, 2016-06-10			
1,300 %, 2016-09-08				taux variable, 2017-04-10			
100 000	99 717	99 853		100 000	100 000	100 108	
Ville de Côte Saint-Luc				taux variable, 2017-06-12			
3,000 %, 2016-06-08				Banque Royale du Canada			
210 000	211 508	211 450		3,360 %, 2016-01-11			
Ville de Gatineau				taux variable, 2016-04-21			
4,650 %, 2016-06-21				350 000			
150 000	152 955	151 972		1 205 214	1 201 620		
Ville de Kirkland				Total des obligations			
4,450 %, 2016-04-11				<u>3 783 833</u>			
170 000	172 626	171 203		<u>3 766 251</u>			
Ville de Longueuil				Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres			
1,250 %, 2016-05-12							
100 000	99 753	99 848		(672)			
1,250 %, 2016-07-14							
75 000	74 780	74 883		Total des placements (98,1 %)			
Ville de Pointe-Claire				88 886 788 \$ 90 561 788			
4,700 %, 2016-04-28							
100 000	101 752	101 052		Autres éléments d'actif net (1,9 %)			
Ville de Rouyn-Noranda							
1,250 %, 2016-05-12							
100 000	99 732	99 954		1 735 261			
Ville de Sainte-Adèle				Actif net (100 %)			
3,050 %, 2016-05-04							
47 000	47 349	47 252		<u>92 297 049 \$</u>			
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					
	<u>1 259 611</u>	<u>1 257 220</u>					

TABLEAU 1
Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>10 102 959 \$</u>	<u>10 305 018 \$</u>

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 1^{er} 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 distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 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 1^{er} 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 1^{er} 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 1^{er} 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 exécutoires. En l'absence de données de marché, le Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles qui reposent généralement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté indépendant de la partie qui les a créés.

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

Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

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

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 distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer.

Entité d'investissement

Le Gestionnaire a déterminé que le Fonds se qualifiait à titre d'entité d'investissement puisqu'il s'agit d'un organisme de placement collectif dont les caractéristiques respectent les trois conditions requises pour se qualifier à ce titre. 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
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
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.

Aux	EXPOSITION TOTALE	
	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 les dites 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 assujéti 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) réalisés(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
	<u>12 218 825</u>	<u>43 202 020</u>
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
	<u>2 427 390</u>	<u>2 281 895</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>9 791 435 \$</u>	<u>40 920 125 \$</u>
	<u>0,39 \$</u>	<u>1,76 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>25 102 935</u>	<u>23 314 994</u>

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	<u>598 300 097 \$</u>	<u>548 790 824 \$</u>
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)
	<u>46 083 037</u>	<u>38 729 583</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>9 791 435</u>	<u>40 920 125</u>
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)
	<u>(24 125 945)</u>	<u>(30 140 435)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>630 048 624 \$</u>	<u>598 300 097 \$</u>

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	<u>9 791 435 \$</u>	<u>40 920 125 \$</u>
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	—
	<u>(32 885 480)</u>	<u>(49 322 683)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(23 094 045)</u>	<u>(8 402 558)</u>
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)
	<u>24 949 848</u>	<u>8 478 454</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>24 949 848</u>	<u>8 478 454</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères		
	<u>2 816</u>	<u>1 558</u>
Augmentation de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice	1 858 619	77 454
	<u>263 735</u>	<u>186 281</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>2 122 354 \$</u>	<u>263 735 \$</u>
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		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Fonds de placement (84,4 %)				Obligations (suite)			
Fonds actions internationales FMOQ	15 237 097	124 422 990	\$ 178 770 615	Municipalités et institutions parapubliques (suite)			
Fonds d'actions canadiennes				Ville de Pointe-Claire			
Franklin Bissett, série O	296 317	40 593 432	36 165 537	4,700 %, 2016-04-28	1 250 000	\$ 1 271 900	\$ 1 263 145
Fonds d'actions de croissance				Ville de Prévost			
Fiera Capital, classe O	202 386	22 481 718	25 729 547	1,300 %, 2016-08-24	100 000	99 800	99 810
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	2 474 437	72 447 045	68 083 582	Ville de Rouyn-Noranda			
Fonds obligations canadiennes				1,250 %, 2016-05-12	200 000	199 464	199 908
FMOQ	19 041 703	213 221 749	223 184 749	Ville de Sainte-Adèle			
				3,050 %, 2016-05-04	327 000	329 426	328 756
Total des fonds de placement		473 166 934	531 934 030	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
Obligations (5,8 %)				Ville de Saint-Raymond			
				3,200 %, 2016-02-23	276 000	278 100	276 734
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (1,2 %)				Ville de Terrebonne			
Cadillac Fairview Finance Trust				1,300 %, 2016-05-27	100 000	99 750	99 921
série A, 3,240 %, 2016-01-25	7 607 000	\$ 7 661 653	7 615 219			<u>10 185 993</u>	<u>10 155 258</u>
				Sociétés (3,0 %)			
Municipalités et institutions parapubliques (1,6 %)				Banque Canadienne Impériale de Commerce			
Réseau de transport de la Capitale				3,400 %, 2016-01-14	1 925 000	1 948 340	1 925 793
3,150 %, 2016-02-09	191 000	192 774	191 324	taux variable, 2016-04-08	500 000	500 000	500 090
Société de transport de Laval				taux variable, 2016-06-14	350 000	350 000	349 940
1,300 %, 2016-05-20	425 000	424 150	424 792	taux variable, 2016-07-14	1 500 000	1 500 000	1 501 095
Ville d'Acton Vale				Banque de Montréal			
1,300 %, 2016-09-22	312 000	311 226	311 448	3,103 %, 2016-03-10	1 250 000	1 267 225	1 254 878
Ville de Bécancour				3,490 %, 2016-06-10	1 625 000	1 654 097	1 642 564
1,150 %, 2016-03-10	293 000	292 537	292 744	taux variable, 2017-04-10	750 000	750 000	750 810
Ville de Beloeil				taux variable, 2017-06-12	1 000 000	1 000 000	1 000 480
1,300 %, 2016-09-08	253 000	252 284	252 628	Banque Royale du Canada			
Ville de Boucherville				3,360 %, 2016-01-11	2 231 000	2 246 732	2 231 455
1,300 %, 2016-07-22	210 000	209 689	209 771	Banque Scotia			
Ville de Bromont				3,610 %, 2016-02-22	2 805 000	2 846 921	2 814 447
1,250 %, 2016-07-20	300 000	298 965	299 529	1,800 %, 2016-05-09	1 000 000	1 005 550	1 002 966
Ville de Côte Saint-Luc				Banque Toronto-Dominion			
3,000 %, 2016-06-08	550 000	553 949	553 798	taux variable, 2016-04-21	1 375 000	1 375 000	1 375 110
Ville de Dollard-des-Ormeaux				John Deere Canada			
4,550 %, 2016-03-29	923 000	936 660	930 145	1,950 %, 2016-01-14	890 000	892 150	890 135
Ville de Gatineau				Société de services financiers Wells Fargo Canada			
4,550 %, 2016-04-04	310 000	315 806	312 114	3,700 %, 2016-03-30	1 500 000	1 521 148	1 509 512
4,650 %, 2016-06-21	580 000	591 426	587 625			<u>18 857 163</u>	<u>18 749 275</u>
Ville de Kirkland							
4,450 %, 2016-04-11	1 250 000	1 269 312	1 258 843	Total des obligations		36 704 809	36 519 752
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				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions (5,6 %)				Services financiers (suite)			
Énergie (0,9 %)				Fonds de placement immobilier			
Canadian Natural Resources	27 940	906 672 \$	844 347 \$	RioCan	24 983	698 620 \$	591 847 \$
Cenovus Energy	31 294	671 508	547 645	Intact Financial Corporation	3 900	302 761	345 852
Enbridge	38 878	1 994 376	1 788 388	Société Financière Manuvie	89 167	1 839 779	1 849 324
Keyera Corp.	16 700	712 094	672 342			12 379 773	13 248 100
Peyto Exploration & Development Corporation	23 272	674 944	578 775	Technologies de l'information (0,3 %)			
PrairieSky Royalty	20 142	563 937	441 513	Groupe CGI, classe A	31 287	1 146 424	1 733 300
Suncor Énergie	19 323	697 370	690 218	Services de télécommunication (0,1 %)			
Tourmaline Oil Corp.	22 216	804 384	496 528	TELUS Corporation	23 100	958 859	883 807
		7 025 285	6 059 756	Total des actions			
Matériaux (0,8 %)						33 396 853	35 158 087
Agrium	2 800	357 137	346 276	Valeur nominale			
CCL Industries, classe B	4 472	349 271	1 003 383	Titres de marché monétaire (4,5 %)			
First Quantum Minerals	30 551	479 728	158 254	Altalink, billets			
Franco-Nevada Corporation	9 092	525 297	575 524	2016-02-29	350 000 \$	349 486	349 486
Goldcorp	22 400	353 946	358 176	Banque de Montréal, billets			
Mines Agnico Eagle	19 111	681 727	695 067	2016-01-12	300 000	299 748	299 748
Potash Corporation of Saskatchewan	22 200	672 001	526 140	Banque HSBC Canada, billets			
Tahoe Resources	50 726	840 601	607 190	2016-02-29	2 025 000	2 021 497	2 021 497
West Fraser Timber Co.	12 697	623 388	666 973	Banque Manuvie du Canada, billets			
		4 883 096	4 936 983	2016-01-08	650 000	649 558	649 558
Industriels (0,6 %)				2016-02-04	600 000	596 550	596 550
ATS Automation Tooling Systems	59 517	753 774	677 303	Banque Scotia, billets			
Chemin de fer Canadien Pacifique	4 404	686 648	778 319	2016-01-11	1 000 000	999 440	999 440
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	26 653	1 560 865	2 061 610	2016-02-22	725 000	724 130	724 130
		3 001 287	3 517 232	Banque Toronto-Dominion, billets			
Consommation discrétionnaire (0,3 %)				2016-01-08	450 000	449 730	449 730
Dollarama	6 801	284 643	543 672	2016-01-15	2 000 000	1 998 700	1 998 700
Vêtements de Sport Gildan	33 409	963 648	1 314 310	Bell Canada, billets			
		1 248 291	1 857 982	2016-01-12	1 825 000	1 823 650	1 823 650
Biens de consommation de base (0,3 %)				Bons du Trésor du Canada			
Alimentation Couche-Tard, classe B	12 855	372 044	782 998	2016-01-05	2 645 000	2 644 550	2 644 550
Compagnies Loblaw	18 094	917 182	1 182 262	2016-01-28	230 000	229 827	229 827
		1 289 226	1 965 260	2016-02-25	445 000	444 596	444 596
Soins de santé (0,2 %)				Compagnie Pétrolière Impériale, billets			
Valeant Pharmaceuticals International	6 799	1 464 612	955 667	2016-01-07	1 750 000	1 748 722	1 748 722
Services financiers (2,1 %)				Gaz Métro, billets			
Banque Royale du Canada	42 014	2 724 802	3 115 338	2016-01-18	2 000 000	1 997 600	1 997 600
Banque Scotia	40 001	2 406 292	2 238 856	2016-03-02	500 000	499 110	499 110
Banque Toronto-Dominion	48 005	1 923 564	2 603 791	Honda Canada Finance, billets			
CI Financial	30 510	958 966	933 606	2016-01-05	1 450 000	1 449 362	1 449 362
Corporation Financière Power	16 288	522 682	518 121	Société de transport de Montréal, billets			
Element Financial Corporation	62 956	1 002 307	1 051 365	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		<u>28 465 211</u>	<u>28 465 211</u>
Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres		<u>(21 350)</u>	<u>—</u>
Total des placements (100,3 %)		<u>571 712 457 \$</u>	<u>632 077 080</u>
Moins-value non réalisée sur dérivés (Tableau 1) (- 0,1 %)			<u>(559 164)</u>
Autres éléments d'actif net (- 0,2 %)			<u>(1 469 292)</u>
Actif net (100 %)			<u>630 048 624 \$</u>

TABLEAU 1

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats (Devise/CAD)	Montant en devise	Valeur contractuelle	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	<u>(559 164) \$</u>

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	<u>1 242 660 \$</u>

TABLEAU 3

Prêts de titres	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>7 233 542 \$</u>	<u>7 378 213 \$</u>

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 1^{er} juin 1979 en vertu des lois du Québec et régi par un acte de fiducie daté du 1^{er} 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.

Nom du fonds sous-jacent	Établissement principal	Relation	POURCENTAGE DE PARTICIPATION	
			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 distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 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 1^{er} 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 1^{er} 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 1^{er} 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 exécutoires. En l'absence de données de marché, le Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles qui reposent généralement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté indépendant de la partie qui les a créés.

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

4. Estimations comptables et jugements critiques (suite)

Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

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

Statut fiscal

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

Entité d'investissement

Le Gestionnaire a déterminé que le Fonds se qualifiait à titre d'entité d'investissement puisqu'il s'agit d'un organisme de placement collectif dont les caractéristiques respectent les trois conditions requises pour se qualifier à ce titre. 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		
	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		
	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.

Aux	EXPOSITION TOTALE	
	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 assujéti 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 – par part	6 972 617 \$	15 969 372 \$
	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 opérationnelles		
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 opérationnelles	(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)
	24 162 858	5 228 046
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
	3 398 423 \$	4 721 914 \$
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		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Fonds de placement (59,1 %)				Actions (suite)			
Fonds actions internationales FMOQ	3 199 320	27 128 959 \$	37 536 309 \$	Matériaux (suite)			
Fonds d'actions canadiennes				Goldcorp			
Franklin Bissett, série O	38 702	5 177 509	4 723 637	8 700 137 686 \$ 139 113 \$			
Fonds d'actions de croissance				Mines Agnico Eagle			
Fiera Capital, classe O	58 875	6 704 008	7 484 820	5 439 191 229 197 816			
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	903 483	27 995 553	24 859 143	Potash Corporation of Saskatchewan			
Fonds obligations canadiennes				6 852 215 060 162 392			
FMOQ	3 315 069	37 265 289	38 855 391	19 575 318 666 234 313			
				West Fraser Timber Co.			
				4 897 241 856 257 239			
				<u>1 782 660 1 786 179</u>			
Total des fonds de placement		<u>104 271 318</u>	<u>113 459 300</u>	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			
				<u>1 101 194 1 281 567</u>			
				Consommation discrétionnaire (0,3 %)			
				Dollarama			
				2 447 101 827 195 613			
				Vêtements de Sport Gildan			
				11 641 343 453 457 957			
				<u>445 280 653 570</u>			
				Biens de consommation de base			
				Alimentation Couche-Tard, classe B			
				4 988 156 777 303 819			
				Compagnies Loblaw			
				7 032 364 092 459 471			
				<u>520 869 763 290</u>			
				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			
				<u>4 567 824 4 880 693</u>			
				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			
				<u>12 331 551 12 924 805</u>			
				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			
				<u>2 586 375 2 245 932</u>			
				Matériaux (0,9 %)			
				Agrimium			
				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			

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	<u>3 981 \$</u>

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
				<u>399 316 \$</u>

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	<u>305 800 \$</u>

TABLEAU 4

Prêts de titres	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>2 290 124 \$</u>	<u>2 335 926 \$</u>

TABLEAU 5

Mises en pension

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

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 1^{er} 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 distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 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 1^{er} 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 1^{er} 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 1^{er} 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 exécutoires. En l'absence de données de marché, le Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles qui reposent généralement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté indépendant de la partie qui les a créés.

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

Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

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

Statut fiscal

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

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		
	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		
	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.

Aux	EXPOSITION TOTALE	
	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 marchés 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 assujéti 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*	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'administrationYves 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)
	<u>(14 501 696)</u>	<u>13 255 226</u>
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
	<u>2 639 082</u>	<u>3 217 343</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(17 140 778) \$</u>	<u>10 037 883 \$</u>
– par part	<u>(0,82) \$</u>	<u>0,43 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>20 990 150</u>	<u>23 300 285</u>

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	<u>268 915 885 \$</u>	<u>233 105 533 \$</u>
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)
	<u>(79 821 617)</u>	<u>43 695 783</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(17 140 778)</u>	<u>10 037 883</u>
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)
	<u>(9 587 007)</u>	<u>(17 923 314)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>162 366 483 \$</u>	<u>268 915 885 \$</u>

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	(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
	<u>104 738 887</u>	<u>(36 482 874)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>87 598 109</u>	<u>(26 444 991)</u>
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)
	<u>(87 538 665)</u>	<u>26 461 972</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>(87 538 665)</u>	<u>26 461 972</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>(125)</u>	<u>(1 202)</u>
Augmentation de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice	59 319	15 779
	<u>48 159</u>	<u>32 380</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>107 478 \$</u>	<u>48 159 \$</u>
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		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions (80,6 %)				Services financiers (suite)			
Actions privilégiées (16,6 %)				Services financiers (suite)			
Énergie (3,2 %)				Banque de Montréal			
AltaGas				série 17, 2,669 %, (taux variable à partir du 2018-08-25), 2049-12-31	12 600	320 822 \$	292 950 \$
série B, 3,040 %, (taux variable à partir du 2020-09-30), perpétuelle	16 500	417 081 \$	228 690 \$	série 25, 3,900 %, (taux variable à partir du 2016-08-25), perpétuelle	8 200	171 642	178 924
série I, 5,250 %, (taux variable à partir du 2020-12-31), perpétuelle	23 400	585 000	587 340	série 27, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-05-25), perpétuelle	42 883	1 049 331	863 235
Enbridge				série 29, 3,900 %, (taux variable à partir du 2019-08-25), perpétuelle	29 659	738 645	586 062
série 3, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-09-01), perpétuelle	13 431	322 305	228 864	série 31, 3,800 %, (taux variable à partir du 2019-11-25), perpétuelle	10 533	261 657	205 394
série 7, 4,400 %, (taux variable à partir du 2019-01-03), perpétuelle	14 080	350 055	255 270	série 33, 3,800 %, (taux variable à partir du 2020-08-25), perpétuelle	31 272	771 811	675 788
série 13, 4,400 %, (taux variable à partir du 2020-06-01), perpétuelle	2 576	63 337	48 532	série 35, 5,000 %, perpétuelle	10 000	237 500	238 500
série B, 4,000 %, (taux variable à partir du 2017-06-01), perpétuelle	11 283	279 721	178 610	Banque Royale du Canada			
série H, 4,000 %, (taux variable à partir du 2018-09-01), perpétuelle	10 426	251 314	161 603	série AZ, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-05-24), perpétuelle	15 789	400 646	310 096
série P, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-03-01), perpétuelle	23 643	579 295	398 385	série BB, 3,900 %, perpétuelle	35 575	896 002	695 847
série R, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-06-01), perpétuelle	24 392	595 323	418 079	série BD, 3,600 %, (taux variable à partir du 2020-05-24), perpétuelle	29 017	725 852	602 103
Pembina Pipeline Corporation				série BF, 3,600 %, (taux variable à partir du 2020-11-24), perpétuelle	19 989	486 127	412 573
série 1, 4,250 %, (taux variable à partir du 2018-12-01), perpétuelle	17 301	373 096	288 927	série BH, 4,900 %, (taux variable à partir du 2020-11-24), perpétuelle	11 604	287 322	267 240
série 7, 4,500 %, (taux variable à partir du 2019-12-01), perpétuelle	6 247	152 590	120 567	série BJ, 5,250 %, perpétuelle	26 900	645 600	669 810
TransCanada Corp.				série W, 4,900 %, (taux variable à partir du 2016-01-25), convertibles, perpétuelle	38 151	956 505	873 276
série 1, 3,266 %, (taux variable à partir du 2019-12-31), perpétuelle	29 980	705 427	498 867	Banque Scotia			
série 2, taux variable, perpétuelle	20 150	471 565	275 048	série 14, 4,500 %, perpétuelle	15 693	402 604	387 617
série 5, 4,400 %, (taux variable à partir du 2016-01-30), perpétuelle	24 935	575 214	317 921	série 15, 4,500 %, perpétuelle	39 978	1 014 954	988 656
TransCanada PipeLines				série 16, 5,250 %, perpétuelle	6 273	162 196	159 962
série 3, taux variable, perpétuelle	28 366	602 865	354 291	série 18, 5,000 %, perpétuelle	14 508	371 639	362 410
série 7, 4,400 %, (taux variable à partir du 2019-04-30), perpétuelle	2 178	53 762	41 752	Banque Toronto-Dominion			
Veresen				3,900 %, perpétuelle	8 706	204 515	172 727
série A, 4,400 %, (taux variable à partir du 2017-09-30), perpétuelle	14 508	298 453	236 045	série 3, 3,800 %, (taux variable à partir du 2019-07-31), perpétuelle	34 391	856 118	677 159
Westcoast Energy				série T, 2,624 %, (taux variable à partir du 2018-07-31), perpétuelle	9 777	245 233	219 103
série 10, 5,250 %, (taux variable à partir du 2021-01-15), perpétuelle	21 300	532 500	528 240	série Z, taux variable, perpétuelle	15 600	395 772	349 440
		7 208 903	5 167 031	Brookfield Asset Management			
Services financiers (9,9 %)				série 28-A, 4,600 %, (taux variable à partir du 2017-06-30), perpétuelle	6 000	141 502	96 000
Banque canadienne de l'Ouest				série 34, 4,200 %, (taux variable à partir du 2019-03-31), perpétuelle	4 161	104 270	85 675
série 5, 4,400 %, (taux variable à partir du 2019-04-30), perpétuelle	10 100	253 855	178 265	Brookfield Office Properties			
Banque Canadienne Impériale de Commerce				série AA, 4,750 %, (taux variable à partir du 2019-12-31), perpétuelle	13 400	335 157	261 300
série 39, 3,900 %, (taux variable à partir du 2019-07-31), perpétuelle	45 379	1 139 458	923 009	Corporation Financière Power			
série 41, 3,750 %, (taux variable à partir du 2020-01-31), perpétuelle	33 634	794 076	672 680	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	Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)				Services publics (suite)			
Financière Sun Life				Fortis			
série 1, 4,750 %, perpétuelle	28 375	658 978 \$	623 115 \$	série J, 4,750 %, perpétuelle	13 324	322 288 \$	303 387 \$
Fonds de placement immobilier				série K, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-01-03), perpétuelle	12 995	306 004	250 674
RioCan				série M, 4,100 % (taux variable à partir du 2019-12-01), perpétuelle	28 803	720 209	601 983
série A, 5,250 %, (taux variable à partir du 2016-03-31), perpétuelle	24 285	574 171	443 444	Northland Power			
Great-West Lifeco				série 1, 5,250 %, (taux variable à partir du 2020-09-30), perpétuelle	19 100	372 824	287 073
série F, 5,900 %, perpétuelle	12 100	308 749	308 308	Valener			
série N, 3,650 %, (taux variable à partir du 2016-01-21), perpétuelle	18 162	316 131	254 268	série A, 4,350 %, perpétuelle	7 950	204 196	159 000
série P, 5,400 %, 2049-12-31	23 001	584 940	567 665			4 897 669	4 358 972
Société Financière Manuvie				Total des actions privilégiées		32 689 473	26 989 542
série 2, 4,650 %, perpétuelle	22 680	517 229	490 342	Actions ordinaires (64,0 %)			
série 11, 4,000 %, (taux variable à partir du 2018-03-19), perpétuelle	4 731	119 821	104 460	Énergie (18,8 %)			
série 13, 3,800 %, perpétuelle	7 308	169 115	150 983	ARC Resources	198 900	4 886 581	3 321 630
série 15, classe 1, 3,900 %, perpétuelle	4 082	89 339	83 354	Crescent Point Energy	178 700	6 931 411	2 880 644
série 17, classe 1, 3,900 %, perpétuelle	240	5 293	5 122	Husky Energy	1 783	46 164	25 515
série 19, 3,800 %, (taux variable à partir du 2020-03-19), perpétuelle	5 909	146 897	123 853	Inter Pipeline	209 700	5 529 448	4 657 437
		18 389 384	16 065 431	Pembina Pipeline Corporation	130 558	5 197 760	3 936 324
Services de télécommunication (0,9 %)				Peyto Exploration & Development Corporation	68 200	1 632 916	1 696 134
BCE				TransCanada Corporation	158 671	7 188 444	7 170 342
série AD, taux variable, perpétuelle	10 747	241 558	150 458	Vermilion Energy	79 770	4 415 895	3 000 150
série AE, taux variable, perpétuelle	29 766	677 582	415 236	Whitecap Resources	415 858	4 780 728	3 771 832
série AG, 4,500 %, (taux variable à partir du 2016-05-01), perpétuelle	24 285	525 497	342 661			40 609 347	30 460 008
série AI, 4,150 %, (taux variable à partir du 2016-08-01), perpétuelle	19 347	437 011	274 147	Matériaux (3,1 %)			
série AM, 4,850 %, (taux variable à partir du 2016-03-31), perpétuelle	11 825	267 732	185 534	Agrium	24 900	2 805 839	3 079 383
série S, taux variable, perpétuelle	2 148	44 137	30 072	Chemtrade Logistics Income Fund	108 000	2 155 056	1 928 880
		2 193 517	1 398 108			4 960 895	5 008 263
Services publics (2,6 %)				Industriels (3,4 %)			
Algonquin Power & Utilities Corp.				Métaux Russel	99 300	2 707 602	1 595 751
série A, 4,500 %, (taux variable à partir du 2018-12-31), perpétuelle	3 226	79 208	57 681	WSP Global	91 200	2 708 767	3 876 912
Canadian Utilities						5 416 369	5 472 663
série 4, 3,800 %, perpétuelle	2 690	62 183	33 222	Consommation discrétionnaire (3,4 %)			
série AA, 4,900 %, perpétuelle	20 007	487 961	445 156	Shaw Communications, classe B	120 900	3 326 160	2 877 420
série CC, 4,500 %, perpétuelle	16 657	384 638	345 466	Thomson Reuters Corporation	52 627	1 769 616	2 758 181
série FF, 4,500 %, (taux variable à partir du 2020-12-01), perpétuelle	46 700	1 167 500	1 214 200			5 095 776	5 635 601
série Y, 4,000 %, (taux variable à partir du 2017-06-01), 2049-12-31	6 230	151 210	127 030	Services financiers (22,4 %)			
Emera				Allied Properties Real Estate Investment Trust	47 100	1 626 011	1 486 947
série C, 4,100 %, (taux variable à partir du 2018-08-15), perpétuelle	7 308	167 178	144 187	Banque Canadienne Impériale de Commerce	56 556	4 939 683	5 157 342
série F, 4,250 %, (taux variable à partir du 2020-02-15), perpétuelle	18 882	472 270	389 913	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	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Services de télécommunication (5,7 %)				Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)			
BCE	140 071	7 451 925 \$	7 488 196 \$	Province de Québec			
Manitoba Telecom Services	57 800	1 825 344	1 720 706	4,500 %, 2019-12-01	216 000 \$	238 477 \$	242 846 \$
		9 277 269	9 208 902	2,750 %, 2025-09-01	350 000	369 295	361 586
				5,750 %, 2036-12-01	85 000	117 113	117 851
Services publics (7,2 %)				5,000 %, 2038-12-01	100 000	114 039	128 319
Brookfield Renewable Power	177 100	5 724 267	6 423 417	4,250 %, 2043-12-01	211 000	215 923	249 320
Capital Power Corporation	72 763	1 667 935	1 292 999	3,500 %, 2045-12-01	1 215 000	1 249 564	1 275 125
Superior Plus Corp.	373 957	4 681 651	4 023 777	TCHC Issuer Trust			
		12 073 853	11 740 193	4,877 %, 2037-05-11	39 000	39 000	46 630
Total des actions ordinaires		115 966 247	103 929 713	série B, 5,395 %, 2040-02-22	110 000	112 200	141 706
						8 778 103	9 310 604
Total des actions		148 655 720	130 919 255	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	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)				Sociétés (suite)			
Banque Toronto-Dominion				Plenary Properties			
2,948 %, 2016-08-02	125 000 \$	128 738 \$	126 405 \$	6,288 %, 2044-01-31	310 957 \$	356 163 \$	402 891 \$
2,447 %, 2019-04-02	280 000	280 000	287 282	Reliance			
2,563 %, 2020-06-24	99 000	99 000	101 929	série 1, 4,574 %, 2017-03-15	56 000	56 000	57 245
3,226 %, 2024-07-24	98 000	98 469	102 339	série 2, 5,187 %, 2019-03-15	172 000	172 000	182 113
2,692 %, (taux variable à partir du 2020-06-24), 2025-06-24	171 000	171 000	168 601	SGTP Highway Bypass			
2,982 %, (taux variable à partir du 2020-09-30), 2025-09-30	180 000	180 000	179 068	série A, 4,105 %, 2045-01-31	135 000	135 000	135 503
4,779 %, (taux variable à partir du 2016-12-14), 2105-12-14	169 000	180 226	173 562	SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance			
5,763 %, (taux variable à partir du 2017-12-18), 2106-12-18	300 000	326 784	321 522	6,632 %, 2044-06-30	163 984	186 320	211 671
Blackbird Infrastructure 407 General Partners				Teranet Holdings			
1,713 %, (taux variable à partir du 2020-01-08), 2021-10-08	93 000	92 276	92 894	3,646 %, 2022-11-18	90 000	90 000	91 638
Caisse centrale Desjardins				Teranet Income Fund			
2,281 %, 2016-10-17	270 000	270 649	272 491	5,754 %, 2040-12-17	130 000	130 000	141 638
3,502 %, 2017-10-05	170 000	173 031	176 269	6,100 %, 2041-06-17	380 000	412 312	425 921
2,795 %, 2018-11-19	95 000	95 000	98 020	TransCanada PipeLines			
2,443 %, 2019-07-17	320 000	320 000	327 573	8,050 %, 2039-02-17	115 000	183 512	168 537
Canadian Utilities						12 382 769	12 767 674
4,543 %, 2041-10-24	124 000	126 514	134 387	Total des obligations		26 689 252	27 747 435
3,805 %, 2042-09-10	42 000	40 310	40 686	Titres de marché monétaire (2,6 %)			
4,722 %, 2043-09-09	36 000	39 494	40 131	Bons du Trésor du Canada			
4,085 %, 2044-09-02	51 000	51 753	51 824	2016-01-05	2 530 000	2 529 746	2 529 746
3,964 %, 2045-07-27	45 000	44 668	44 536	2016-02-25	1 655 000	1 653 765	1 653 765
Capital City Link				Total des titres de marché monétaire		4 183 511	4 183 511
série A, 4,386 %, 2046-03-31	216 000	216 009	221 334	Titres adossés à des crédits mobiliers (0,1 %)			
Capital Desjardins				CHIP Mortgage Trust			
série G, 5,187 %, 2020-05-05	185 000	187 287	206 759	3,663 %, 2038-09-25	184 000	184 000	193 226
série F, 5,541 %, (taux variable à partir du 2016-06-01), 2021-06-01	168 000	182 620	170 845	Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres		(123 462)	—
Collectif Santé Montréal, placement privé				Total des placements (100,4 %)		179 589 021 \$	163 043 427
série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	480 000	516 336	624 683	Autres éléments d'actif net (- 0,4 %)			(676 944)
CSS (FSCC) Partnership				Actif net (100 %)			162 366 483 \$
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				

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		Valeur de la trésorerie reçue et à remettre
				Trésorerie	Titres	
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 1^{er} 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 gestion 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 distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 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 1^{er} 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 1^{er} 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 1^{er} 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 exécutoires. En l'absence de données de marché, le Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles qui reposent généralement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté indépendant de la partie qui les a créés.

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

Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

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

Statut fiscal

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

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 :

Cote de crédit	OBLIGATIONS		Cote de crédit	TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	
	Au 31 décembre 2015	Au 31 décembre 2014		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 durée effective moyenne du portefeuille, laquelle reflète ses attentes du marché. Aucune limite quant à la durée effective moyenne du portefeuille n'a été fixée dans la politique du Fonds.

Le tableau qui suit résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt selon le terme à 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.

Aux	EXPOSITION TOTALE	
	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 assujéti 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
	<u>8 063 055</u>	<u>18 871 469</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 8)	3 026 011	2 422 334
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	45	91
	<u>3 026 056</u>	<u>2 422 425</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>5 036 999 \$</u>	<u>16 449 044 \$</u>
	<u>0,22 \$</u>	<u>0,86 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>23 298 101</u>	<u>19 215 051</u>

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	<u>231 335 907 \$</u>	<u>213 806 692 \$</u>
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)
	<u>55 677 346</u>	<u>7 025 048</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>5 036 999</u>	<u>16 449 044</u>
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	<u>285 670 180 \$</u>	<u>231 335 907 \$</u>

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	<u>5 036 999 \$</u>	<u>16 449 044 \$</u>
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
	<u>(54 472 163)</u>	<u>(17 367 703)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(49 435 164)</u>	<u>(918 659)</u>
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	<u>49 294 812</u>	<u>877 264</u>
Diminution de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice	(140 352)	(41 395)
	<u>165 208</u>	<u>206 603</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>24 856 \$</u>	<u>165 208 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	<u>9 153 764 \$</u>	<u>8 276 394 \$</u>

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Obligations (98,8 %)				Obligations canadiennes (suite)			
Obligations canadiennes (97,8 %)				Gouvernements et sociétés publiques des provinces (42,1 %)			
Gouvernement du Canada (25,9 %)				Cadillac Fairview Finance Trust			
Fiducie du Canada pour l'habitation				3,640 %, 2018-05-09			
2,050 %, 2017-06-15	7 400 000 \$	7 552 161 \$	7 552 303 \$	Financement-Québec	600 000 \$	599 928 \$	633 450 \$
1,700 %, 2017-12-15	6 700 000	6 747 134	6 829 009	3,500 %, 2017-12-01	1 000 000	1 011 214	1 050 833
1,750 %, 2018-06-15	3 400 000	3 452 789	3 478 991	2,400 %, 2018-12-01	300 000	299 469	311 806
2,050 %, 2018-06-15	1 300 000	1 310 751	1 339 603	Hydro-Québec			
2,350 %, 2018-12-15	2 925 000	2 988 271	3 049 637	11,000 %, 2020-08-15	800 000	1 360 539	1 141 693
4,100 %, 2018-12-15	1 300 000	1 469 179	1 421 337	9,625 %, 2022-07-15	375 000	572 625	553 252
1,950 %, 2019-06-15	2 500 000	2 505 669	2 582 154	6,500 %, 2035-02-15	1 325 000	1 795 184	1 953 283
2,000 %, 2019-12-15	4 550 000	4 681 684	4 711 245	6,000 %, 2040-02-15	700 000	812 447	1 019 699
3,750 %, 2020-03-15	800 000	884 214	886 064	série JM, 5,000 %, 2045-02-15	300 000	336 255	399 024
1,200 %, 2020-06-15	900 000	898 596	901 401	série JN, 5,000 %, 2050-02-15	700 000	849 513	953 955
série 66, 1,450 %, 2020-06-15	900 000	899 523	910 990	Labrador Island Link Funding Trust			
1,250 %, 2020-12-15	950 000	948 670	949 181	série B, 3,860 %, 2045-12-01	200 000	204 494	242 437
série DEC, 1,250 %, 2020-12-15	1 175 000	1 172 568	1 173 543	série C, 3,850 %, 2053-12-01	200 000	203 334	246 221
3,350 %, 2020-12-15	1 500 000	1 587 533	1 649 128	Muskrat Falls			
3,800 %, 2021-06-15	1 900 000	2 113 167	2 142 016	série A, 3,630 %, 2029-06-01	100 000	101 699	113 875
2,650 %, 2022-03-15	1 600 000	1 615 922	1 710 043	New Brunswick (F-M) Project Company			
2,400 %, 2022-12-15	1 000 000	995 443	1 051 189	6,470 %, 2027-11-30	1 082 197	1 224 863	1 365 785
2,350 %, 2023-09-15	400 000	398 224	417 702	OMERS Realty Corporation			
3,150 %, 2023-09-15	400 000	402 920	440 711	2,498 %, 2018-06-05	350 000	356 055	358 319
2,900 %, 2024-06-15	2 350 000	2 418 951	2 543 544	Ontario Hydro Energy			
série 62, 2,550 %, 2025-03-15	725 000	755 262	761 388	8,900 %, 2022-08-18	600 000	871 704	859 286
2,250 %, 2025-12-15	400 000	398 788	407 144	8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500	455 384
Gouvernement du Canada				Ontario School Boards Financing Corporation			
1,250 %, 2018-02-01	4 000 000	4 061 760	4 063 767	série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	409 559	453 296	508 369
3,750 %, 2019-06-01	4 000 000	4 455 759	4 430 199	série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11	180 262	192 684	218 249
1,500 %, 2020-03-01	500 000	499 100	517 679	placement privé, série 144A, 5,800 %, 2028-11-07	172 392	171 799	209 807
3,500 %, 2020-06-01	3 200 000	3 566 144	3 593 351	OPB Finance Trust			
3,250 %, 2021-06-01	1 800 000	2 015 682	2 027 049	série C, 2,900 %, 2023-05-24	150 000	149 896	156 480
2,500 %, 2024-06-01	550 000	577 646	603 280	Province de la Colombie-Britannique			
9,000 %, 2025-06-01	50 000	78 934	83 632	4,700 %, 2017-12-01	300 000	328 725	322 354
série E679, 1,500 %, 2026-06-01	500 000	493 855	498 752	3,700 %, 2020-12-18	600 000	598 710	667 082
5,750 %, 2033-06-01	500 000	725 387	773 186	3,250 %, 2021-12-18	700 000	704 599	766 174
5,000 %, 2037-06-01	1 700 000	2 568 484	2 536 161	2,700 %, 2022-12-18	325 000	325 084	344 239
4,000 %, 2041-06-01	3 100 000	4 179 684	4 211 226	série BCCD-32, 3,300 %, 2023-12-18	600 000	596 268	658 074
3,500 %, 2045-12-01	725 000	893 015	940 298	2,850 %, 2025-06-18	225 000	229 818	237 390
2,750 %, 2048-12-01	700 000	776 796	793 951	6,150 %, 2027-11-19	275 000	290 098	376 364
2,750 %, 2064-12-01	325 000	314 824	386 523	5,700 %, 2029-06-18	2 300 000	3 165 107	3 081 358
L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada				4,700 %, 2037-06-18			
série A, 1,400 %, 2020-06-04	175 000	174 673	175 421	4,950 %, 2040-06-18	2 200 000	2 263 228	2 890 577
Milit-Air				4,300 %, 2042-06-18			
série 1, 5,750 %, 2019-06-30	360 971	380 035	392 149	3,200 %, 2044-06-18	1 400 000	1 243 200	1 428 230
5,870 %, 2020-04-22	119 001	127 879	130 641	2,800 %, 2048-06-18	125 000	113 544	117 551
PSP Capital				Province de la Nouvelle-Écosse			
3,030 %, 2020-10-22	125 000	124 952	133 906	4,100 %, 2021-06-01	500 000	498 825	562 841
Royal Office Finance				6,600 %, 2031-12-01			
série A, 5,209 %, 2032-11-12	354 875	354 871	441 970	4,900 %, 2035-06-01	200 000	200 660	246 430
Société canadienne des postes				4,700 %, 2041-06-01			
série 2, 4,080 %, 2025-07-16	300 000	353 055	355 712	4,400 %, 2042-06-01	1 300 000	1 405 335	1 530 465
		<u>72 919 954</u>	<u>73 997 176</u>	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	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur			
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)						
Province de la Saskatchewan				Province de Québec						
3,900 %, 2020-07-28	300 000 \$	299 139 \$	333 887 \$	4,500 %, 2017-12-01	500 000 \$	552 044 \$	535 162 \$			
3,200 %, 2024-06-03	275 000	286 323	296 204	4,500 %, 2018-12-01	1 200 000	1 282 606	1 320 526			
8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388	268 059	4,500 %, 2019-12-01	500 000	508 640	562 144			
5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	396 100	4,500 %, 2020-12-01	1 000 000	1 062 698	1 144 115			
6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	391 140	4,250 %, 2021-12-01	1 300 000	1 421 640	1 487 441			
4,750 %, 2040-06-01	800 000	715 928	997 578	3,500 %, 2022-12-01	1 400 000	1 450 322	1 544 980			
3,400 %, 2042-02-03	400 000	410 632	408 334	9,375 %, 2023-01-16	375 000	534 300	556 470			
3,900 %, 2045-06-02	725 000	738 852	810 602	3,000 %, 2023-09-01	1 650 000	1 637 647	1 762 153			
2,750 %, 2046-12-02	100 000	92 689	89 984	3,750 %, 2024-09-01	2 950 000	3 321 308	3 306 452			
Province de l'Alberta				2,750 %, 2025-09-01				1 625 000	1 647 918	1 678 792
5,930 %, 2016-09-16	41 713	44 070	42 757	8,500 %, 2026-04-01	575 000	820 098	884 745			
1,600 %, 2018-06-15	300 000	295 728	305 177	6,250 %, 2032-06-01	800 000	1 133 856	1 134 288			
4,000 %, 2019-12-01	1 300 000	1 321 752	1 437 218	5,750 %, 2036-12-01	500 000	596 720	693 240			
1,250 %, 2020-06-01	200 000	199 838	199 186	5,000 %, 2038-12-01	1 000 000	1 239 230	1 283 186			
2,550 %, 2022-12-15	700 000	694 656	728 327	4,250 %, 2043-12-01	2 200 000	2 618 834	2 599 541			
3,400 %, 2023-12-01	250 000	249 178	273 313	3,500 %, 2045-12-01	1 925 000	1 797 932	2 020 260			
3,100 %, 2024-06-01	1 000 000	1 076 016	1 068 545	Province de Terre-Neuve						
2,350 %, 2025-06-01	700 000	713 012	698 565	5,150 %, 2019-03-29	300 000	315 126	321 436			
2,900 %, 2029-09-20	200 000	193 056	200 730	6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	366 188			
3,500 %, 2031-06-01	225 000	225 950	238 339	6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	559 421			
3,450 %, 2043-12-01	400 000	390 238	412 632	5,700 %, 2035-10-17	375 000	423 375	498 151			
3,300 %, 2046-12-01	75 000	74 983	75 535	4,650 %, 2040-10-17	400 000	397 596	476 152			
Province de l'Île-du-Prince-Édouard				Province de Terre-Neuve-et-Labrador						
4,650 %, 2037-11-19	400 000	390 008	474 907	3,300 %, 2046-10-17	100 000	99 398	96 317			
4,600 %, 2041-05-19	300 000	312 849	357 107	Province du Manitoba						
3,600 %, 2053-01-17	150 000	138 464	153 540	1,850 %, 2018-09-05	350 000	349 510	358 266			
Province de l'Ontario				4,150 %, 2020-06-03				500 000	549 875	559 260
4,875 %, 2016-12-02	500 000	516 870	519 087	3,850 %, 2021-12-01	800 000	836 160	894 840			
4,300 %, 2017-03-08	1 500 000	1 485 740	1 563 801	2,550 %, 2023-06-02	850 000	817 884	877 795			
1,900 %, 2017-09-08	1 000 000	997 152	1 018 973	3,300 %, 2024-06-02	600 000	598 551	647 468			
4,200 %, 2018-03-08	500 000	502 900	536 128	2,450 %, 2025-06-02	650 000	655 004	650 652			
5,500 %, 2018-06-02	1 000 000	1 041 760	1 108 721	4,400 %, 2025-09-05	300 000	298 896	348 463			
2,100 %, 2018-09-08	2 425 000	2 452 094	2 499 110	4,600 %, 2038-03-05	700 000	599 907	837 379			
1,750 %, 2018-10-09	100 000	99 823	102 179	4,650 %, 2040-03-05	500 000	463 250	605 819			
4,400 %, 2019-06-02	1 800 000	1 799 474	1 996 804	4,100 %, 2041-03-05	500 000	463 065	561 529			
4,200 %, 2020-06-02	2 025 000	2 123 782	2 272 713	4,050 %, 2045-09-05	300 000	310 767	338 212			
4,000 %, 2021-06-02	1 400 000	1 422 898	1 575 999	2,850 %, 2046-09-05	200 000	199 050	180 388			
3,150 %, 2022-06-02	2 850 000	2 927 472	3 082 887	3,150 %, 2052-09-05	200 000	170 180	190 643			
2,850 %, 2023-06-02	1 875 000	1 827 494	1 985 059	Province du Nouveau-Brunswick						
série HP, 8,100 %, 2023-09-08	700 000	878 500	999 521	4,400 %, 2019-06-03	300 000	304 428	332 031			
3,500 %, 2024-06-02	1 975 000	2 197 816	2 175 313	4,500 %, 2020-06-02	900 000	921 522	1 017 594			
2,600 %, 2025-06-02	2 825 000	2 861 861	2 887 921	3,350 %, 2021-12-03	300 000	308 721	326 250			
7,600 %, 2027-06-02	400 000	560 280	597 481	2,850 %, 2023-06-02	700 000	695 397	733 496			
6,500 %, 2029-03-08	2 650 000	3 505 045	3 734 908	4,800 %, 2041-06-03	500 000	564 565	611 408			
6,200 %, 2031-06-02	500 000	622 810	701 510	3,550 %, 2043-06-03	300 000	267 906	304 224			
5,850 %, 2033-03-08	630 000	670 944	865 916	3,800 %, 2045-08-14	350 000	376 603	371 702			
5,600 %, 2035-06-02	2 100 000	2 788 471	2 854 928	Université de Toronto						
8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	1 037 773	5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	335 838			
4,700 %, 2037-06-02	1 100 000	1 082 257	1 358 791	York University						
4,650 %, 2041-06-02	1 200 000	1 292 636	1 497 208	5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	438 728			
3,500 %, 2043-06-02	2 600 000	2 583 016	2 730 909	<hr/>						
3,450 %, 2045-06-02	2 275 000	2 073 311	2 380 004	111 409 928 120 341 191						
2,900 %, 2046-12-02	1 200 000	1 128 384	1 128 422	<hr/>						

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Municipalités et institutions parapubliques (2,0 %)				Sociétés (suite)			
55 School Board Trust				AltaGas			
5,900 %, 2033-06-02	775 000 \$	855 292 \$	1 030 057 \$	3,720 %, 2021-09-28	300 000 \$	304 518 \$	310 593 \$
Municipal Finance Authority of British Columbia				3,570 %, 2023-06-12	300 000	317 385	301 095
4,450 %, 2020-06-01	400 000	441 960	450 362	AltaLink			
3,750 %, 2023-09-26	300 000	317 154	331 783	3,668 %, 2023-11-06	500 000	549 800	541 714
2,950 %, 2024-10-14	250 000	267 040	260 184	3,990 %, 2042-06-30	300 000	300 000	299 042
Municipalité régionale de Peel				4,922 %, 2043-09-17	100 000	100 000	115 030
4,250 %, 2033-12-02	150 000	149 403	167 951	4,054 %, 2044-11-21	150 000	150 000	151 142
5,100 %, 2040-06-29	200 000	265 040	250 456	Aon Finance			
Municipalité régionale de York				4,760 %, 2018-03-08	100 000	99 953	105 919
7,250 %, 2017-06-19	200 000	239 380	218 392	Autorité aéroportuaire de Winnipeg			
2,600 %, 2025-12-15	100 000	99 572	99 281	5,205 %, 2040-09-28	182 780	190 092	209 615
4,050 %, 2034-05-01	250 000	258 050	272 107	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
Newfoundland & Labrador Municipal Finance Corporation				5,960 %, 2019-11-20	400 000	451 708	468 343
5,050 %, 2017-03-29	400 000	404 264	419 461	7,050 %, 2030-06-12	500 000	549 834	700 764
Scotia Schools Trust				5,630 %, 2040-06-07	147 000	158 667	191 247
6,220 %, 2020-07-13	37 353	40 522	40 847	5,300 %, 2041-02-25	400 000	507 000	501 243
Ville de Montréal				Banque canadienne de l'Ouest			
5,000 %, 2018-12-01	300 000	334 500	331 109	3,049 %, 2017-01-18	75 000	75 000	75 884
4,500 %, 2021-12-01	300 000	297 918	339 931	2,531 %, 2018-03-22	50 000	50 000	50 290
3,000 %, 2025-09-01	75 000	75 470	76 189	3,463 %, (taux variable à partir du 2019-12-17), 2024-12-17	150 000	150 000	152 363
6,000 %, 2043-06-01	25 000	25 445	35 187	Banque de Montréal			
Ville de Toronto				2,390 %, 2017-07-12	200 000	200 000	203 505
3,900 %, 2023-09-29	125 000	124 641	138 903	2,240 %, 2017-12-11	350 000	349 244	356 106
5,200 %, 2040-06-01	375 000	422 766	473 868	6,020 %, 2018-05-02	800 000	839 200	883 469
4,700 %, 2041-06-10	100 000	99 569	118 868	3,210 %, 2018-09-13	250 000	249 988	261 233
3,800 %, 2042-12-13	200 000	199 324	207 590	2,430 %, 2019-03-04	125 000	124 971	128 165
Ville d'Edmonton				2,840 %, 2020-06-04	275 000	274 931	286 125
8,500 %, 2018-09-14	325 000	431 161	387 395	3,400 %, 2021-04-23	250 000	249 802	266 224
Ville d'Ottawa				2,120 %, 2022-03-16	275 000	274 893	272 280
4,200 %, 2053-07-30	100 000	99 750	112 533	série F, 6,170 %, (taux variable à partir du 2018-03-28), 2023-03-28	300 000	351 750	328 615
		5 448 221	5 762 454	Banque HSBC Canada			
Sociétés (27,8 %)				2,901 %, 2017-01-13	200 000	200 000	203 236
407 International				2,491 %, 2019-05-13	175 000	175 000	178 113
3,870 %, 2017-11-24	200 000	199 940	208 889	2,938 %, 2020-01-14	200 000	193 448	206 567
4,300 %, 2021-05-26	200 000	219 700	224 674	1,816 %, 2020-07-07	175 000	174 993	172 011
3,350 %, 2024-05-16	300 000	328 140	321 986	2,449 %, 2021-01-29	250 000	250 002	251 162
série 06D1, 5,750 %, 2036-02-14	300 000	288 750	372 042	2,908 %, 2021-09-29	675 000	683 000	689 721
Aéroport international de Vancouver				4,800 %, (taux variable à partir du 2017-04-10), 2022-04-10	400 000	412 843	415 085
7,425 %, 2026-12-07	65 000	72 755	92 025	Banque Laurentienne du Canada			
Aéroports de Montréal				2,500 %, 2020-01-23	350 000	353 406	349 147
série H, 5,670 %, 2037-10-16	300 000	372 900	387 230	Banque Nationale du Canada			
Aimia				2,019 %, 2017-04-13	125 000	125 000	126 275
6,950 %, 2017-01-26	100 000	108 350	104 204	1,742 %, 2020-03-03	300 000	300 000	298 169
Algonquin Power & Utilities Corp.				2,105 %, 2022-03-18	125 000	125 000	123 249
4,650 %, 2022-02-15	100 000	106 628	105 504	3,261 %, (taux variable à partir du 2017-04-11), 2022-11-04	300 000	302 790	305 682
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				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)				Sociétés (suite)			
Banque Royale du Canada				Bow Centre Street			
3,660 %, 2017-01-25	200 000 \$	210 320 \$	205 264 \$	série C, 3,797 %, 2023-06-13	250 000 \$	249 250 \$	260 409 \$
2,580 %, 2017-04-13	200 000	199 972	203 490	British Columbia Ferry Services			
2,364 %, 2017-09-21	400 000	400 000	407 170	6,250 %, 2034-10-13	200 000	254 278	266 811
2,260 %, 2018-03-12	450 000	451 849	458 100	Brookfield Asset Management			
3,770 %, 2018-03-30	400 000	416 520	422 173	3,950 %, 2019-04-09	200 000	200 380	209 480
2,820 %, 2018-07-12	375 000	374 914	387 308	4,540 %, 2023-03-31	400 000	442 400	427 314
2,890 %, 2018-10-11	250 000	249 978	259 120	5,950 %, 2035-06-14	300 000	309 411	328 604
2,770 %, 2018-12-11	350 000	349 853	361 891	BRP Finance			
2,980 %, 2019-05-07	600 000	602 625	625 728	série 7, 5,140 %, 2020-10-13	75 000	77 018	83 224
2,350 %, 2019-12-09	275 000	274 948	280 819	série 4, 5,840 %, 2036-11-05	200 000	189 260	213 863
1,920 %, 2020-07-17	275 000	275 000	274 934	Caisse Centrale Desjardins			
2,860 %, 2021-03-04	800 000	832 261	830 429	2,795 %, 2018-11-19	850 000	863 485	877 022
1,968 %, 2022-03-02	450 000	450 000	440 811	1,748 %, 2020-03-02	675 000	669 450	670 680
2,990 %, (taux variable à partir du				Calloway Real Estate			
2019-12-06), 2024-12-06	400 000	400 000	412 752	Investment Trust			
4,930 %, 2025-07-16	100 000	99 968	118 264	série H, 4,050 %, 2020-07-27	150 000	150 244	159 246
Banque Scotia				série N, 3,556 %, 2025-02-06	250 000	251 280	246 582
2,598 %, 2017-02-27	600 000	600 160	609 693	Canadian Credit Card Trust II			
2,370 %, 2018-01-11	250 000	249 905	254 775	série 2015-1, classe A, 1,829 %,			
2,242 %, 2018-03-22	850 000	862 750	864 833	2020-03-24	150 000	150 080	149 815
2,462 %, 2019-03-14	225 000	225 000	230 531	Canadian Natural Resources			
2,400 %, 2019-10-28	775 000	794 112	791 402	2,600 %, 2019-12-03	300 000	306 210	299 498
2,270 %, 2020-01-13	225 000	224 914	228 526	2,890 %, 2020-08-14	200 000	196 300	201 326
2,130 %, 2020-06-15	300 000	299 916	302 133	Canadian Utilities			
3,270 %, 2021-01-11	450 000	455 965	474 927	5,563 %, 2028-05-26	500 000	500 000	603 444
2,873 %, 2021-06-04	300 000	315 180	310 540	4,543 %, 2041-10-24	200 000	223 700	216 753
2,898 %, (taux variable à partir du				4,722 %, 2043-09-09	125 000	125 000	139 345
2017-08-03), 2022-08-03	300 000	300 000	305 790	4,085 %, 2044-09-02	400 000	456 120	406 461
3,036 %, (taux variable à partir du				3,964 %, 2045-07-27	175 000	175 000	173 196
2019-10-18), 2024-10-18	1 100 000	1 117 950	1 135 024	4,947 %, 2050-11-18	50 000	50 000	57 674
Banque Toronto-Dominion				Capital Power Corporation			
2,433 %, 2017-08-15	275 000	275 000	280 368	5,276 %, 2020-11-16	100 000	100 000	103 144
2,171 %, 2018-04-02	300 000	291 510	305 278	Caterpillar Financial Services			
2,447 %, 2019-04-02	425 000	425 000	436 052	Corporation			
1,693 %, 2020-04-02	475 000	472 920	472 409	2,630 %, 2017-06-01	100 000	99 977	101 758
2,621 %, 2021-12-22	225 000	230 641	229 934	2,290 %, 2018-06-01	100 000	99 981	101 755
3,226 %, 2024-07-24	850 000	890 900	887 630	Chemin de fer Canadien Pacifique			
5,763 %, (taux variable à partir du				6,450 %, 2039-11-17	200 000	210 948	241 598
2017-12-18), 2106-12-18	700 000	726 688	750 219	Cogeco Câble			
BC Gas Utility				4,925 %, 2022-02-14	100 000	100 039	109 716
6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	340 204	Collectif Santé Montréal,			
bclMC Realty Corporation				placement privé			
2,650 %, 2017-06-29	200 000	202 780	203 970	série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	300 000	300 000	390 430
série 13, 2,840 %, 2025-06-03	200 000	199 200	201 266	Comber Wind Financial Corporation			
Bell Canada				5,132 %, 2030-11-15	66 675	66 670	72 386
5,000 %, 2017-02-15	300 000	298 929	311 338	Compagnie d'Assurance Générale			
série M-33, 5,520 %, 2019-02-26	500 000	559 712	553 240	Co-operators			
3,350 %, 2019-06-18	700 000	736 510	730 526	5,778 %, 2020-03-10	100 000	100 000	111 928
3,250 %, 2020-06-17	300 000	298 650	312 996	Compagnie d'Assurance-Vie			
8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	437 581	Manufacturers			
7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	335 788	4,165 %, (taux variable à partir du			
Blackbird Infrastructure 407				2017-06-01), 2022-06-01	100 000	100 000	103 473
General Partners				2,811 %, (taux variable à partir du			
1,713 %, (taux variable à partir du				2019-02-21), 2024-02-21	500 000	505 700	511 646
2020-01-08), 2021-10-08	100 000	99 221	99 886	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	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)				Sociétés (suite)			
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 2,800 %, 2025-09-22	225 000 \$	224 280 \$	227 626 \$	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 \$
Compagnie Home Trust 2,280 %, 2018-03-06	200 000	199 244	197 254	Fiducie de capital Manuvie II 7,405 %, (taux variable à partir du 2019-12-31), 2108-12-31	300 000	345 450	354 637
Compagnies Loblaw 4,860 %, 2023-09-12	400 000	405 560	449 705	Fiducie de capital RBC série 2018, 6,819 %, (taux variable à partir du 2018-06-30), perpétuelle	400 000	463 680	444 802
Compagnies Loblaw 6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	368 117	Fiducie de capital Sun Life 7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	766 418
Corporation Cameco série D, 5,670 %, 2019-09-02	100 000	105 750	110 936	Fiducie de Capital TD IV 6,631 %, (taux variable à partir du 2021-06-30), 2108-06-30	300 000	360 450	352 212
Corporation Cameco série E, 3,750 %, 2022-11-14	100 000	99 992	102 695	9,523 %, (taux variable à partir du 2019-06-30), 2108-06-30	500 000	555 415	613 036
Corporation Financière Power 6,900 %, 2033-03-11	200 000	252 402	261 942	Fiducie de placement immobilier Dream Office série A, 3,424 %, 2018-06-13	300 000	303 600	303 219
Corporation Shoppers Drug Mart 2,360 %, 2018-05-24	200 000	194 000	203 164	Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix série 8, 3,600 %, 2020-04-20	200 000	204 338	210 795
Crédit Ford du Canada 4,875 %, 2017-02-08	200 000	212 500	206 173	série 10, 3,600 %, 2022-09-20	250 000	245 720	259 177
Crédit Ford du Canada 3,320 %, 2017-12-19	150 000	149 938	153 350	Financière Sun Life 4,380 %, (taux variable à partir du 2017-03-02), 2022-03-02	200 000	209 040	205 914
Crédit Ford du Canada placement privé, 3,700 %, 2018-08-02	100 000	100 000	103 489	Finning International 6,020 %, 2018-06-01	200 000	224 400	219 588
Crédit Ford du Canada 2,939 %, 2019-02-19	100 000	100 000	101 465	First Capital Realty série Q, 3,900 %, 2023-10-30	300 000	275 100	311 782
Crédit Ford du Canada 2,450 %, 2020-05-07	125 000	125 000	123 497	série R, 4,790 %, 2024-08-30	300 000	339 387	328 298
Crédit Ford du Canada 2,923 %, 2020-09-16	125 000	125 000	125 451	Fonds de placement immobilier Cominar 4,230 %, 2019-12-04	200 000	205 040	205 306
Crédit Ford du Canada 3,279 %, 2021-07-02	300 000	308 200	303 653	Fonds de placement immobilier RioCan série U, 3,620 %, 2020-06-01	200 000	209 500	209 849
Crosslinx Transit Solutions 4,651 %, 2046-09-30	125 000	124 685	123 401	série R, 3,716 %, 2021-12-13	200 000	198 200	209 043
Dollarama 3,095 %, 2018-11-05	400 000	414 680	411 331	série W, 3,287 %, 2024-02-12	300 000	298 500	297 279
Enbridge 4,530 %, 2020-03-09	400 000	420 400	422 218	General Electric Capital Corporation 4,400 %, 2018-02-08	300 000	299 535	318 634
Enbridge 3,940 %, 2023-06-30	400 000	433 800	398 442	Genesis Trust & Corporate Services 2,295 %, 2017-02-15	200 000	200 000	202 453
Enbridge 4,240 %, 2042-08-27	100 000	99 932	82 367	Genesis Trust II série 14-1, 2,433 %, 2019-05-15	175 000	175 000	179 328
Enbridge Gas Distribution 4,040 %, 2020-11-23	50 000	49 980	54 597	série 15-1, 1,699 %, 2020-04-15	125 000	125 000	124 346
Enbridge Gas Distribution 5,210 %, 2036-02-25	200 000	242 200	228 677	GM Financial 3,080 %, 2020-05-22	200 000	202 800	200 394
Enbridge Gas Distribution 4,950 %, 2050-11-22	50 000	49 896	55 618	Great-West Lifeco 4,650 %, 2020-08-13	700 000	726 100	785 221
Enbridge Income Fund 4,100 %, 2019-02-22	100 000	99 808	103 886	Groupe Financier Banque TD 9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	527 458
Enbridge Income Fund série 7, 4,850 %, 2022-02-22	200 000	228 744	214 388	Groupe Investors 7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	369 402
Enbridge Pipelines 6,620 %, 2018-11-19	200 000	237 868	225 932	Groupe SNC-Lavalin 6,190 %, 2019-07-03	250 000	250 000	283 165
Enbridge Pipelines 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				
Fairfax Financial Holdings 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				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)				Sociétés (suite)			
HCN Canadian Holdings-1				SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance			
3,350 %, 2020-11-25	75 000 \$	74 805 \$	75 994 \$	6,632 %, 2044-06-30	197 571 \$	197 571 \$	255 025 \$
Honda Canada Finance				Sobeys			
2,350 %, 2018-06-04	200 000	193 600	203 649	7,160 %, 2018-02-26	75 000	85 756	82 991
Hospital Infrastructure				4,700 %, 2023-08-08	300 000	296 310	327 185
série A, 5,439 %, 2045-01-31	100 000	99 999	117 294	Société Canadian Tire			
Husky Energy				5,610 %, 2035-09-04	200 000	226 580	225 444
3,550 %, 2025-03-12	400 000	407 400	386 846	Société de financement GE			
Hydro One				Capital Canada			
5,180 %, 2017-10-18	200 000	222 120	213 776	2,420 %, 2018-05-31	200 000	199 990	204 622
2,780 %, 2018-10-09	400 000	423 720	415 227	3,550 %, 2019-06-11	200 000	214 000	212 627
3,200 %, 2022-01-13	500 000	515 800	533 883	4,600 %, 2022-01-26	400 000	450 800	452 981
7,350 %, 2030-06-03	350 000	424 922	494 378	5,730 %, 2037-10-22	400 000	481 300	508 302
5,360 %, 2036-05-20	400 000	492 800	481 059	Société de services financiers			
Intact Financial Corporation				Wells Fargo Canada			
4,700 %, 2021-08-18	200 000	210 700	223 309	2,774 %, 2017-02-09	450 000	450 000	457 822
Inter Pipeline				2,944 %, 2019-07-25	400 000	400 000	417 356
3,448 %, 2020-07-20	100 000	100 000	104 778	3,460 %, 2023-01-24	75 000	75 000	79 708
3,776 %, 2022-05-30	200 000	202 750	209 951	Société en commandite Gaz Métro			
4,637 %, 2044-05-30	400 000	416 200	391 749	série J, 5,450 %, 2021-07-12	200 000	239 660	236 881
IPL Energy				Société Financière Daimler Canada			
6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	331 851	2,280 %, 2017-02-17	100 000	99 998	100 822
John Deere Canada				1,780 %, 2019-08-19	200 000	197 700	198 353
2,250 %, 2017-10-18	100 000	99 958	101 538	Société financière IGM			
2,650 %, 2018-07-16	400 000	407 400	410 954	6,000 %, 2040-12-10	100 000	99 737	126 156
Metro				Société Financière Manuvie			
5,970 %, 2035-10-15	400 000	478 600	459 172	7,768 %, 2019-04-08	200 000	242 462	236 342
NAV CANADA				SSL Finance			
7,560 %, 2027-03-01	160 200	194 071	207 889	série A, 4,099 %, 2045-10-31	100 000	100 000	100 714
North West Redwater Partnership				Standard Life			
3,200 %, 2026-04-24	250 000	249 468	251 204	3,938 %, (taux variable à partir du			
série D, 3,700 %, 2043-02-23	150 000	149 456	138 120	2017-09-21), 2022-09-21	75 000	75 000	77 664
série B, 4,050 %, 2044-07-22	200 000	201 720	195 142	Suncor Énergie			
Nova Scotia Power				3,100 %, 2021-11-26	200 000	207 880	205 556
6,950 %, 2033-08-25	300 000	354 015	409 488	5,390 %, 2037-03-26	300 000	260 523	334 107
Pembina Pipeline Corporation				TELUS Corporation			
3,770 %, 2022-10-24	200 000	192 500	205 503	4,950 %, 2017-03-15	700 000	757 558	727 965
3,540 %, 2025-02-03	300 000	300 600	291 026	série CH, 5,050 %, 2020-07-23	200 000	224 500	223 419
Penske Truck Leasing				3,350 %, 2023-03-15	500 000	513 000	510 100
3,650 %, 2018-02-01	100 000	99 887	103 198	3,350 %, 2024-04-01	300 000	302 310	301 365
Plenary Health Care				3,750 %, 2025-01-17	300 000	321 600	307 166
Partnerships Humber				4,400 %, 2043-04-01	450 000	455 432	410 326
4,895 %, 2039-05-31	99 933	99 933	111 563	Teranet Income Fund			
Plenary Properties				4,807 %, 2020-12-16	400 000	419 945	439 347
6,288 %, 2044-01-31	198 695	210 275	257 438	5,754 %, 2040-12-17	100 000	100 000	108 952
Rogers Communications				Terasen Gas			
3,000 %, 2017-06-06	300 000	299 763	305 678	6,000 %, 2037-10-02	200 000	221 100	256 843
5,340 %, 2021-03-22	400 000	408 760	453 157	5,800 %, 2038-05-13	400 000	561 000	503 805
4,000 %, 2024-03-13	575 000	597 246	603 014	Thomson Reuters Corporation			
6,110 %, 2040-08-25	400 000	445 380	460 605	4,350 %, 2020-09-30	500 000	516 215	541 089
SGTP Highway Bypass				3,309 %, 2021-11-12	100 000	100 000	102 578
série A, 4,105 %, 2045-01-31	100 000	100 000	100 373	Toronto Hydro Corporation			
Shaw Communications				4,490 %, 2019-11-12	100 000	102 463	110 997
5,650 %, 2019-10-01	250 000	271 000	277 847	3,540 %, 2021-11-18	150 000	155 235	163 451
5,500 %, 2020-12-07	100 000	99 635	112 232				
6,750 %, 2039-11-09	450 000	536 321	518 374				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)				Titres adossés à des crédits mobiliers (0,2 %)		
Toyota Crédit Canada						
2,750 %, 2018-07-18	300 000 \$	306 526 \$	308 842 \$	Glacier Credit Card Trust		
1,800 %, 2020-02-19	200 000	199 810	199 908	2,568 %, 2019-09-20	250 000 \$	256 202 \$
TransAlta Corporation				Master Credit Card Trust		
6,400 %, 2019-11-18	200 000	213 090	197 312	série 12-1, 2,626 %, 2017-01-21	200 000	203 080
TransCanada PipeLines				Master Credit Card Trust II		
11,800 %, 2020-11-20	175 000	270 644	249 590	série 13-4, 2,723 %, 2018-11-21	200 000	206 643
8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	656 228			
8,050 %, 2039-02-17	200 000	290 300	293 108			
Union Gas				Total des titres adossés à des crédits mobiliers	<u>649 997</u>	<u>665 925</u>
8,750 %, 2018-08-03	275 000	349 456	322 556			
6,050 %, 2038-09-02	300 000	415 920	384 945	Titres adossés à des créances hypothécaires (0,1 %)		
4,880 %, 2041-06-21	200 000	228 800	224 459	Real Estate Asset Liquidity Trust		
Ventas Canada Finance				série 2014-1A, classe A, 5,198 %, 2017-03-12	300 000	313 650
3,300 %, 2022-02-01	150 000	149 988	152 558			
Volkswagen Credit Canada				Total des placements (99,4 %)	<u>271 144 713 \$</u>	<u>284 084 443</u>
2,200 %, 2016-10-11	100 000	99 897	99 660			
2,900 %, 2017-06-01	100 000	100 000	100 235	Autres éléments d'actif net (0,6 %)		<u>1 585 737</u>
2,450 %, 2017-11-14	100 000	99 822	99 392			
Wells Fargo Canada Corporation				Actif net (100 %)		<u>285 670 180 \$</u>
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			
		<u>77 165 998</u>	<u>79 389 776</u>			
Total des obligations canadiennes		<u>266 944 101</u>	<u>279 490 597</u>			
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		<u>2 505 320</u>	<u>2 865 307</u>			
Total des obligations		<u>269 449 421</u>	<u>282 355 904</u>			
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		<u>748 964</u>	<u>748 964</u>			

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		Valeur de la trésorerie reçue et à remettre
				Trésorerie	Titres	
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 1^{er} 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 distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 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 1^{er} 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 1^{er} 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 1^{er} 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 exécutoires. En l'absence de données de marché, le Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles qui reposent généralement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté indépendant de la partie qui les a créés.

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

Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

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

Statut fiscal

Le Gestionnaire a déterminé que le Fonds pouvait être considéré en substance comme une entité non imposable, étant donné que la totalité de son résultat net aux fins fiscales et une part suffisante de ses gains en capital nets devaient être 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 $\pm 2\%$ par rapport à l'indice de référence. L'analyse qui suit présente un sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres de créance du Fonds :

Cote de crédit	OBLIGATIONS	
	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 $\pm 0,1$ année.

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

Aux	EXPOSITION TOTALE	
	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 assujéti 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)
	<u>(1 130 826)</u>	<u>2 606 308</u>
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
	<u>289 240</u>	<u>302 130</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	<u>(1 420 066) \$</u>	<u>2 304 178 \$</u>
- par part	<u>(1,23) \$</u>	<u>2,09 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>1 157 330</u>	<u>1 105 083</u>

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		
	<u>27 177 059 \$</u>	<u>25 818 268 \$</u>
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)
	<u>774 962</u>	<u>1 236 182</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	<u>(1 420 066)</u>	<u>2 304 178</u>
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)
	<u>(2 152 923)</u>	<u>(2 181 569)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice		
	<u>24 379 032 \$</u>	<u>27 177 059 \$</u>

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	<u>(1 420 066) \$</u>	<u>2 304 178 \$</u>
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
	<u>2 751 393</u>	<u>(1 354 865)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles		
	<u>1 331 327</u>	<u>949 313</u>
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)
	<u>(1 335 526)</u>	<u>(962 007)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement		
	<u>(1 335 526)</u>	<u>(962 007)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères		
	<u>1 612</u>	<u>470</u>
Diminution de la trésorerie	(2 587)	(12 224)
Trésorerie au début de l'exercice	127 438	139 662
	<u>124 851 \$</u>	<u>127 438 \$</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice		
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	Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Fonds de placement (80,0 %)				Services financiers (6,7 %)			
Fonds d'actions canadiennes				Banque Royale du Canada	5 149	351 451 \$	381 799 \$
Franklin Bissett, série O	40 222	5 580 551 \$	4 909 037 \$	Banque Scotia	4 666	293 320	261 156
Fonds d'actions de croissance				Banque Toronto-Dominion	6 236	284 560	338 241
Fiera Capital, classe O	36 668	4 002 012	4 661 585	CI Financial	4 015	127 775	122 859
Fonds DC BlackRock actif d'actions canadiennes	360 780	10 692 531	9 926 783	Corporation Financière Power	2 097	68 102	66 706
				Element Financial Corporation	7 348	115 043	122 712
				Fonds de placement immobilier			
Total des fonds de placement		20 275 094	19 497 405	RioCan	3 262	89 849	77 277
				Intact Financial Corporation	515	39 938	45 670
				Société Financière Manuvie	10 214	213 945	211 838
						<u>1 583 983</u>	<u>1 628 258</u>
	Nombre d'actions			Technologies de l'information (0,8 %)			
Actions (17,8 %)				Groupe CGI, classe A	3 713	139 639	205 700
Énergie (3,1 %)							
Canadian Natural Resources	3 136	105 710	94 770	Services de télécommunication (0,5 %)			
Genovus Energy	3 478	74 509	60 865	TELUS Corporation	2 992	124 111	114 474
Enbridge	5 026	256 147	231 196				
Keyera Corp.	2 200	93 709	88 572	Total des actions		4 211 434	4 331 560
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				
		<u>880 951</u>	<u>747 942</u>	Fonds négociés en bourse (1,3 %)			
Matériaux (2,5 %)				iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	15 350	328 036	316 210
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	Titres de marché monétaire (0,5 %)			
Goldcorp	2 900	45 823	46 371	Bons du Trésor du Canada			
Mines Agnico Eagle	1 872	64 968	68 085	2016-01-14	20 000 \$	19 986	19 986
Potash Corporation of Saskatchewan	2 282	71 868	54 083	2016-01-28	60 000	59 956	59 956
Tahoe Resources	6 558	108 984	78 499	2016-02-25	45 000	44 967	44 967
West Fraser Timber Co.	1 648	82 037	86 569	Total des titres de marché monétaire		124 909	124 909
		<u>601 579</u>	<u>607 314</u>	Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres		(2 861)	—
Industriels (1,8 %)				Total des placements (99,6 %)		24 936 612 \$	24 270 084
ATS Automation Tooling Systems	8 006	104 111	91 108	Autres éléments d'actif net (0,4 %)			108 948
Chemin de fer Canadien Pacifique	536	84 324	94 727	Actif net (100 %)			24 379 032 \$
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3 158	187 112	244 271				
		<u>375 547</u>	<u>430 106</u>				
Consommation discrétionnaire (0,9 %)							
Dollarama	826	34 689	66 030				
Vêtements de Sport Gildan	3 911	114 483	153 859				
		<u>149 172</u>	<u>219 889</u>				
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				
		<u>164 770</u>	<u>253 481</u>				
Soins de santé (0,5 %)							
Valeant Pharmaceuticals International	885	191 682	124 396				

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 1^{er} 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 distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 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 1^{er} 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 1^{er} 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 1^{er} 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 exécutoires. En l'absence de données de marché, le Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles qui reposent généralement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté indépendant de la partie qui les a créés.

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

Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

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

Statut fiscal

Le Gestionnaire a déterminé que le Fonds pouvait être considéré en substance comme une entité non imposable, étant donné que la totalité de son résultat net aux fins fiscales et une part suffisante de ses gains en capital nets devaient être 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 assujéti 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.

<u>Aux</u>	<u>31 décembre 2015 (\$)</u>	<u>31 décembre 2014 (\$)</u>
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'administrationYves 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
	<u>35 114 522</u>	<u>23 910 028</u>

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
	<u>3 055 995</u>	<u>2 695 746</u>

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part

32 058 527 \$ 21 214 282 \$
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)
	<u>1 134 044</u>	<u>15 562 679</u>

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)
	<u>(12 269 678)</u>	<u>(16 455 227)</u>

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 opérationnelles

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
	<u>(15 150 022)</u>	<u>(20 988 627)</u>

Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles

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 Trésorerie au début de l'exercice

6 509 754 (1 076 412)
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		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions (55,1 %)				Actions américaines (44,1 %)			
Énergie (1,7 %)				Énergie (suite)			
Anadarko Petroleum Corporation	1 078	69 024 \$	72 479 \$	U.S. Silica Holdings	1 765	44 642 \$	45 753 \$
Apache Corporation	787	76 203	48 437	Unit Corporation	4 385	138 699	74 040
Archrock	6 040	146 043	62 863	Valero Energy Corporation	886	52 790	86 707
Baker Hughes	918	66 389	58 634	Williams Companies	1 392	40 010	49 512
Basic Energy Services	3 410	31 237	12 648			4 437 756	3 992 542
Bill Barrett Corporation	4 345	82 955	23 633	Matériaux (1,9 %)			
Bonanza Creek Energy	3 549	55 851	25 885	A. Schulman	2 548	59 919	108 050
Bristow Group	3 039	162 538	108 935	Air Products and Chemicals	370	37 042	66 627
Cameron International Corporation	419	26 206	36 650	Airgas	121	23 037	23 164
Carbo Ceramics	1 702	83 284	40 516	AK Steel Holding Corporation	7 734	61 620	23 977
Carrizo Oil & Gas	1 887	77 931	77 252	Alcoa	2 816	42 455	38 467
Chevron Corporation	3 405	304 844	423 940	American Vanguard Corporation	1 161	15 405	22 512
Cimarex Energy	231	34 236	28 575	Ball Corporation	279	24 825	28 084
Cloud Peak Energy	5 320	100 788	15 315	Boise Cascade Corporation	3 377	118 435	119 322
ConocoPhillips	2 465	154 294	159 286	Calgon Carbon Corporation	4 475	88 290	106 837
Contango Oil & Gas Company	1 519	50 527	13 476	Century Aluminum company	4 310	22 915	26 366
Devon Energy Corporation	935	73 780	41 409	CF Industries Holdings	520	25 248	29 370
EOG Resources	1 090	51 557	106 791	Clearwater Paper Corporation	1 546	67 810	97 419
ERA Group	1 676	33 827	25 863	Dow Chemical Company	2 040	84 794	145 347
Exterran Corporation	3 058	61 702	67 928	E.I. du Pont de Nemours and Company	1 531	68 429	141 120
Exxon Mobil Corporation	7 455	654 646	804 270	Eastman Chemical Company	365	29 455	34 104
Geospace Technologies Corporation	1 144	39 299	22 277	Ecolab	499	29 654	78 993
Green Plains	3 098	78 342	98 187	Flotek Industries	4 664	69 666	73 845
Gulf Island Fabrication	1 165	33 726	16 865	FutureFuel Corp.	1 977	37 937	36 938
GulfMark Offshore, classe A	2 238	80 540	14 465	H.B. Fuller	4 397	222 180	221 937
Halliburton Company	1 798	68 548	84 707	Hawkins	826	35 759	40 892
Helix Energy Solutions Group	8 585	55 139	62 498	Haynes International	1 083	57 849	54 994
Hess Corporation	588	43 067	39 453	Innophos Holdings	1 674	74 647	67 142
Hornbeck Offshore Services	2 775	80 440	38 176	International Flavors & Fragrances	172	27 671	28 480
Kinder Morgan	3 699	174 043	76 382	International Paper Company	729	24 232	38 037
Marathon Oil Corporation	1 982	61 743	34 536	Intrepid Potash	4 902	84 217	20 014
Marathon Petroleum Corporation	999	22 251	71 675	Kaiser Aluminum Corp.	587	32 512	67 966
Matrix Service Company	1 108	26 156	31 498	KapStone Paper and Packaging Corporation	2 535	76 610	79 256
National Oilwell Varco	921	59 689	42 689	Koppers Holdings	1 788	77 275	45 162
Newpark Resources	7 319	82 900	53 484	Kraton Performance Polymers	2 655	84 757	61 034
Noble Energy	956	36 155	43 570	LSB Industries	1 707	46 508	17 128
Northern Oil and Gas	2 409	17 957	12 870	Martin Marietta Materials	126	24 474	23 817
Occidental Petroleum Corporation	1 453	113 563	135 961	Materion	1 740	38 827	67 429
PDC Energy	977	33 889	72 179	Monsanto Company	819	84 137	111 673
Phillips 66	886	32 698	100 306	Mosaic Company	608	28 978	23 216
Pioneer Energy Services	5 610	41 741	16 848	Myers Industries	1 940	32 575	35 764
Pioneer Natural Resources	305	61 648	52 926	Neenah Paper	612	53 090	52 879
Rex Energy Corporation	4 217	31 778	6 128	Newmont Mining Corporation	1 124	55 192	27 986
REX Stores Corporation	501	37 375	37 491	Nucor Corporation	779	45 662	43 449
Seacor Holdings	1 389	114 901	101 041	Olympic Steel	795	26 806	12 741
Seventy Seven Energy	1	31	1	P.H. Glatfelter Company	3 775	75 720	96 342
Spectra Energy Corp.	1 674	43 340	55 465	PPG Industries	535	18 471	73 171
Stone Energy Corporation	3 575	76 329	21 226	Praxair	613	54 652	86 876
Tesco Corporation	3 393	52 845	33 999	Quaker Chemical Corporation	602	51 828	64 371
Tesoro Corporation	220	22 886	32 083	Rayonier Advanced Materials	3 729	100 790	50 526
Tetra Technologies	3 210	37 974	33 409	Schweitzer-Mauduit International	2 650	114 796	154 003
Tidewater	4 085	102 760	39 350	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	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Matériaux (suite)				Industriels (suite)			
SunCoke Energy	5 565	128 609 \$	26 726 \$	Forward Air Corporation	832	48 982 \$	49 526 \$
TimkenSteel Corporation	3 306	80 046	38 343	Franklin Electric Co.	1 975	90 960	73 884
Tredegar Corporation	2 160	53 851	40 716	G & K Services, classe A	888	39 046	77 304
Vulcan Materials Company	247	25 602	32 465	General Cable Corporation	4 252	116 702	79 033
Wausau Paper Corp.	2 169	24 428	30 710	General Dynamics Corporation	535	49 618	101 707
WestRock Company	462	28 283	29 170	General Electric Company	16 637	608 987	717 251
		3 769 215	4 477 085	Gibraltar Industries	1 411	22 425	49 680
				Graco	10 371	400 459	1 034 459
Industriels (6,4 %)				Greenbrier Companies	2 288	105 365	103 295
3M Company	8 043	757 209	1 676 859	Harsco Corporation	6 966	142 583	75 971
AAR Corp.	2 878	71 620	104 718	Heartland Express	2 577	60 136	60 703
ABM Industries	4 886	110 972	192 521	Hillenbrand	1 695	66 048	69 509
Actuant Corporation, classe A	5 192	155 344	172 171	Honeywell International	1 434	83 401	205 552
Aegion	3 153	66 611	84 264	Hub Group, classe A	3 105	124 470	141 597
Aerojet Rocketdyne Holdings	1 620	33 006	35 111	Huntington Ingalls Industries	1	37	176
AeroVironment	1 799	48 695	73 375	Illinois Tool Works	663	36 591	85 043
Albany International Corp., classe A	1 253	20 481	63 384	Insperty	728	18 133	48 514
American Airlines Group	1 084	63 445	63 536	Kaman Corporation	2 356	86 844	133 070
American Science and Engineering	387	25 223	22 164	Kelly Services, classe A	2 584	31 205	57 757
AMETEK	572	32 647	42 425	Knight Transportation	2 728	87 404	91 482
Applied Industrial Technologies	3 421	140 435	191 707	L-3 Communications Holdings	161	18 341	26 630
ArcBest Corporation	2 123	60 180	62 849	Lindsay Corporation	982	89 422	98 398
Astec Industries	1 640	45 920	92 380	Lockheed Martin Corporation	470	51 890	141 252
Atlas Air Worldwide Holdings	2 143	104 255	122 611	Marten Transport	2 077	54 387	50 880
Barnes Group	2 065	68 815	101 144	Masco Corporation	708	27 411	27 731
Boeing Company	1 118	101 936	223 727	Middleby Corporation	5 452	130 403	813 944
Brady Corporation, classe A	2 087	69 674	66 376	Mobile Mini	1 831	80 870	78 887
Briggs & Stratton Corporation	3 846	73 182	92 086	Moog, classe A	2 898	192 030	243 058
Brink's Company	4 252	129 897	169 835	Mueller Industries	4 971	150 339	186 445
C.H. Robinson Worldwide	286	22 321	24 549	MYR Group	1 793	64 401	51 144
Caterpillar	1 201	88 033	112 963	National Presto Industries	174	12 055	19 954
CDI Corp.	1 268	18 998	11 863	Navigant Consulting	1 945	28 441	43 232
Celadon Group	2 423	47 375	33 166	Norfolk Southern Corporation	563	32 605	65 912
Chart Industries	2 657	118 216	66 044	Northrop Grumman Corporation	333	27 338	87 018
CIRCOR International	1 434	103 158	83 654	Orion Marine Group	2 373	17 155	13 695
CSX Corporation	1 871	26 158	67 197	Paccar	787	40 157	51 629
Cubic Corporation	1 900	101 441	124 249	Parker Hannifin Corporation	317	25 939	42 548
Cummins	379	22 845	46 165	Powell Industries	765	37 978	27 560
Curtiss-Wright Corporation	2 227	201 535	211 129	Precision Castparts Corp.	263	39 710	84 450
Danaher Corporation	1 117	46 612	143 586	Quanex Building Products Corporation	1 092	23 197	31 511
Deere & Company	647	59 499	68 296	Raytheon Company	538	33 667	92 724
Delta Air Lines	1 364	40 133	95 692	Republic Airways Holdings	4 427	49 638	24 079
Dover Corporation	431	20 640	36 572	Republic Services	579	28 517	35 251
DXP Enterprises	1 102	64 806	34 774	Resources Connection	1 293	17 670	29 241
Echo Global Logistics	2 234	65 818	63 043	Roadrunner Transportation Systems	2 629	68 416	34 312
EMCOR Group	5 455	118 104	362 690	Rockwell Automation	292	19 756	41 468
Emerson Electric Co.	1 357	79 881	89 829	Rockwell Collins	276	20 141	35 257
Encore Wire Corporation	1 798	68 180	92 296	Roper Technologies	202	30 213	53 059
Enersis	3 861	270 168	298 870	Saia	2 171	68 126	66 854
Engility Holdings	1 502	31 055	67 519	Simpson Manufacturing Co.	1 357	37 827	64 137
EnPro Industries	1 910	103 708	115 889	SkyWest	4 414	84 656	116 193
Equifax	219	25 728	33 756	Snap-on	112	25 918	26 573
ESCO Technologies	1 101	40 107	55 070	Southwest Airlines Co.	1 059	14 851	63 111
Essendant	3 252	83 352	146 321	SPX Corporation	3 549	213 706	45 827
Fastenal Company	606	29 750	34 236	SPX FLOW	3 574	151 289	138 055
Federal Signal Corporation	1 568	27 789	34 396				
FedEx Corporation	467	46 028	96 297				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Industriels (suite)				Consommation discrétionnaire (suite)			
Standex International	367	24 587 \$	42 234 \$	Ethan Allen Interiors	2 274	73 222 \$	87 556 \$
Stanley Black & Decker	314	22 658	46 383	Expedia	179	20 443	30 794
Stericycle	158	25 551	26 372	Express	6 252	158 576	149 521
Tennant Company	776	40 938	60 423	Finish Line, classe A	3 903	75 840	97 664
Tetra Tech	5 134	135 994	184 885	Five Below	2 798	124 410	124 306
Textron	590	31 454	34 304	Ford Motor Company	7 072	73 934	137 909
Titan International	3 792	83 624	20 678	Fred's	3 047	46 019	69 033
UniFirst	1 327	125 854	191 371	FTD Companies	1 596	56 842	57 806
Union Pacific Corporation	1 544	50 606	167 106	Gannett Company	10 004	184 029	225 545
United Continental Holdings	633	50 026	50 199	General Motors Corporation	2 543	109 541	119 699
United Parcel Service, classe B	1 243	91 734	165 546	Genesco	1 922	102 794	151 171
United Technologies Corporation	9 461	738 904	1 257 949	Genuine Parts Company	309	15 026	36 732
Verisk Analytics, classe A	316	32 948	33 623	G-III Apparel Group	1 220	76 669	74 732
Veritiv Corporation	711	35 030	35 642	Group 1 Automotive	1 958	112 764	205 138
Viad Corp	1 752	37 313	68 452	Hanesbrands	763	28 748	31 078
Vicor Corporation	431	2 286	5 440	Harley-Davidson	348	16 727	21 861
W.W. Grainger	131	38 769	36 731	Harte-Hanks	4 102	30 026	18 394
WageWorks	1 876	100 622	117 798	Havertys Furniture Companies	1 748	32 035	51 869
Waste Management	756	26 098	55 842	Hibbett Sports	1 982	114 770	82 951
Watts Water Technologies, classe A	1 444	56 548	99 266	Home Depot	2 228	64 917	407 802
		10 130 385	15 311 130	Iconix Brand Group	4 209	39 440	39 787
Consommation discrétionnaire (6,6 %)				Interpublic Group of Companies	882	27 781	28 418
Advance Auto Parts	116	24 087	24 164	Interval Leisure Group	3 400	92 801	73 455
Amazon.com	670	80 561	626 742	iRobot Corporation	1 416	55 668	69 375
American Public Education	1 415	51 426	36 445	Johnson Controls	1 201	44 950	65 640
Arctic Cat	1 130	41 801	25 617	Kirkland's	1 369	36 626	27 473
AutoZone	1 059	880 310	1 087 390	L Brands	457	11 092	60 605
Barnes & Noble	5 387	76 593	64 939	La-Z-Boy	2 227	68 111	75 267
Barnes & Noble Education	3 396	44 518	46 766	Lennar Corporation, classe A	402	26 507	27 212
Bed Bath & Beyond	377	11 958	25 175	Lowe's Companies	1 627	40 161	171 225
Best Buy Co.	593	30 644	24 991	Lumber Liquidators Holdings	2 356	111 977	56 606
Big 5 Sporting Goods Corporation	1 605	25 458	22 191	M/I Homes	1 158	29 632	35 131
Biglari Holdings	92	38 131	41 486	Macy's	617	19 074	29 871
BJ's Restaurants	701	41 854	42 174	Marcus Corporation	740	12 452	19 428
Bob Evans Farms	1 815	96 978	97 590	MarineMax	978	22 132	24 933
BorgWarner	546	32 076	32 668	Marriott International, classe A	464	16 090	43 055
Caleres	3 802	104 612	141 127	Marriott Vacations Worldwide Corporation	2 351	183 906	185 304
Callaway Golf	2 738	25 250	35 696	Mattel	782	17 049	29 406
Capella Education Company	944	69 689	60 387	McDonald's Corporation	1 637	99 390	267 660
Career Education Corporation	5 914	42 184	29 712	Men's Wearhouse	4 206	158 145	85 454
CarMax	386	31 866	28 832	Mohawk Industries	135	28 387	35 386
Cato Corporation, classe A	2 275	84 099	115 932	Motorcar Parts of America	638	29 273	29 854
CBS Corporation, classe B	881	23 782	57 466	Movado Group	1 425	46 019	50 706
Children's Place Retail Stores	1 767	79 625	134 994	Netflix	728	42 056	115 244
Chipotle Mexican Grill, classe A	57	31 458	37 855	Newell Rubbermaid	504	23 296	30 748
Coach	573	23 146	25 956	Nike, classe B	19 682	501 330	1 702 501
Comcast Corporation, classe A	4 320	90 784	337 390	Omnicom Group	480	23 206	50 263
Core-Mark Holding Company	923	83 966	104 673	O'Reilly Automotive	171	23 694	59 976
Crocs	6 406	93 705	90 787	Outerwall	586	31 677	29 635
D.R. Horton	668	28 524	29 612	Oxford Industries	534	45 203	47 167
DineEquity	861	63 791	100 895	Pep Boys - Manny, Moe & Jack	4 685	39 527	119 372
Dollar General Corporation	525	33 716	52 221	Perry Ellis International	1 029	9 701	26 233
Dollar Tree	417	24 627	44 566	PetMed Express	666	9 262	15 799
Dorman Products	887	48 800	58 275	priceline.com	88	58 873	155 279
E.W. Scripps Company	2 593	70 120	68 186				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Consommation discrétionnaire (suite)				Biens de consommation de base (2,8 %)			
Red Robin Gourmet Burgers	594	50 792 \$	50 756 \$	Altria Group	3 388	81 957 \$	272 947 \$
Regis Corporation	3 332	52 738	65 253	Andersons	2 267	106 833	99 240
Ross Stores	712	27 959	53 025	Archer Daniels Midland Company	1 087	40 775	55 182
Royal Caribbean Cruises	300	24 748	42 023	Brown-Forman Corporation, classe B	206	22 529	28 305
Ruby Tuesday	5 388	26 237	41 088	Campbell Soup	352	25 517	25 601
Scholastic Corporation	2 313	80 258	123 439	Central Garden & Pet Company	860	17 626	16 092
Scientific Games Corporation, classe A	2 306	25 961	28 628	Central Garden & Pet Company, classe A	2 842	11 475	53 494
Select Comfort Corporation	1 674	50 567	49 603	Coca-Cola Company	6 835	224 399	406 388
Sizmek	1 724	18 057	8 709	Coca-Cola Enterprises	478	14 063	32 575
Sonic Automotive	2 793	24 927	87 979	Colgate-Palmolive Company	13 425	627 013	1 237 819
Stage Stores	2 785	49 720	35 114	ConAgra Foods	755	18 667	44 054
Standard Motor Products	1 715	49 439	90 314	Constellation Brands, classe A	313	23 322	61 704
Starbucks Corporation	2 620	29 669	217 675	Costco Wholesale Corporation	768	53 691	171 661
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	360	19 169	34 518	CVS Health	2 014	79 708	272 523
Stein Mart	2 543	8 610	23 686	Darling Ingredients	14 326	308 461	208 583
Steven Madden	2 449	92 364	102 429	Diamond Foods	1 014	29 695	54 100
Strayer Education	959	78 479	79 795	Dr Pepper Snapple Group	284	25 672	36 633
Superior Industries International	2 013	39 410	51 318	Estée Lauder Companies, classe A	419	33 242	51 066
Target Corporation	1 110	66 949	111 547	General Mills	1 043	31 684	83 233
Texas Roadhouse, classe A	1 428	67 657	70 694	Hershey Company	307	12 391	37 930
The Buckle	2 448	110 774	104 284	Hormel Foods Corporation	265	28 988	29 004
Time	1	14	22	Inter Parfums	1 484	47 734	48 923
Time Warner	1 439	59 536	128 796	J&J Snack Foods Corp.	450	70 402	72 662
Time Warner Cable	497	10 987	127 658	JM Smucker Company	208	29 223	35 506
TJX Companies	17 595	446 882	1 726 771	Kellogg Company	480	26 035	48 011
TopBuild Corp.	1 377	49 830	58 641	Keurig Green Mountain	220	31 029	27 397
Tractor Supply Company	9 122	664 235	1 079 430	Kimberly-Clark	629	41 743	110 820
TripAdvisor	213	24 944	25 131	Kraft Heinz Company	1 058	94 844	106 541
Tuesday Morning Corporation	3 855	34 249	34 680	Kroger Co.	1 785	28 533	103 339
Tumi Holdings	2 499	58 756	57 517	McCormick & Co., sans droit de vote	233	21 265	27 591
Twenty-First Century Fox	2 089	38 314	78 525	Mead Johnson Nutrition Company, classe A	375	33 375	40 975
Twenty-First Century Fox, classe B	803	31 034	30 262	Medifast	445	12 114	18 711
Under Armour, classe A	330	31 037	36 816	Molson Coors Brewing Company, classe B	290	25 839	37 696
Unifi	1 301	45 609	50 687	Mondelez International	2 844	64 475	176 495
Universal Electronics	669	45 896	47 545	Monster Beverage Corporation	260	43 206	53 602
Universal Technical Institute	1 834	18 254	11 828	PepsiCo	2 535	175 186	350 565
VF Corporation	679	32 164	58 499	Philip Morris International	2 742	148 740	333 614
Viacom, classe B	728	31 790	41 471	Procter & Gamble	4 827	358 622	530 506
Vitamin Shoppe	2 533	130 840	114 636	Reynolds American	1 412	34 432	90 187
VOXX International, classe A	1 737	12 403	12 645	Sanderson Farms	1 716	134 890	184 107
Walt Disney Company	2 668	88 576	388 011	Seneca Foods Corp, classe A	524	14 315	21 017
Whirlpool Corporation	173	14 573	35 166	SpartanNash	3 270	65 684	97 936
Winnebago Industries	986	25 979	27 156	Synder_lance	1 914	94 802	90 860
Wolverine World Wide	8 948	209 427	206 938	Sysco Corporation	1 050	30 620	59 581
Yum! Brands	754	28 215	76 231	The Clorox Company	225	28 934	39 495
Zumiez	1 740	38 696	36 412	Tyson Foods, classe A	545	26 096	40 226
		<u>9 238 683</u>	<u>15 781 280</u>	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
						<u>3 813 384</u>	<u>6 633 283</u>

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Soins de santé (5,9 %)				Soins de santé (suite)			
Abaxis	725	51 509 \$	55 870 \$	Landauer	284	15 918 \$	12 939 \$
Abbott Laboratories	2 622	73 097	162 972	Magellan Health	2 225	117 230	189 877
AbbVie	2 895	91 115	237 357	McKesson Corporation	402	26 700	109 733
Adeptus Health, classe A	355	26 787	26 787	MedAssets	1 601	42 114	68 557
Aetna	594	33 889	88 885	Medicines Company	2 477	78 695	128 008
Agilent Technologies	689	19 454	39 869	Merck & Co.	4 920	251 695	359 668
Air Methods Corporation	1 400	69 326	81 244	Meridian Bioscience	1 165	26 740	33 086
Alexion Pharmaceuticals	397	55 614	104 808	Mettler-Toledo International	1 911	782 571	896 943
Amedisys	1 059	29 500	57 630	Pfizer	10 847	248 213	484 598
AmerisourceBergen Corporation	342	7 588	49 089	PharMerica Corporation	2 649	47 679	128 318
Amgen	1 326	74 346	297 907	Providence Service Corporation	472	23 266	30 651
Analogic Corporation	530	52 273	60 589	Quality Systems	1 778	31 155	39 668
AngioDynamics	2 304	40 479	38 711	Quest Diagnostics	212	18 352	20 873
ANI Pharmaceuticals	330	22 175	20 610	Regeneron Pharmaceuticals	135	39 087	101 430
Anika Therapeutics	484	25 417	25 562	Sagent Pharmaceuticals	1 083	23 649	23 847
Anthem	455	38 541	87 809	Select Medical Corporation	9 128	154 318	150 462
Baxalta	940	25 194	50 777	Spectrum Pharmaceuticals	3 453	28 850	28 817
Baxter International	928	30 684	48 998	St. Jude Medical	559	25 057	47 789
Becton, Dickinson and Company	10 974	1 016 195	2 340 332	Stryker Corporation	610	48 556	78 464
Biogen	385	28 284	163 236	Thermo Fisher Scientific	728	44 370	142 922
Boston Scientific Corporation	2 413	30 880	61 582	UnitedHealth Group	1 643	60 869	267 504
Bristol-Myers Squibb Company	2 913	89 312	277 334	Universal Health Services, classe B	174	24 663	28 775
C.R. Bard	143	28 870	37 493	Varian Medical Systems	8 394	487 664	938 682
Cardinal Health	569	25 430	70 300	Vertex Pharmaceuticals	424	32 600	73 839
Celgene Corporation	1 374	43 379	227 739	Waters Corporation	170	25 822	31 664
Cerner Corporation	534	31 167	44 469	Zimmer Holdings	343	22 691	48 701
Cigna Corporation	450	24 417	91 135	Zoetis	769	26 869	51 001
Computer Programs and Systems	467	26 831	32 155			7 568 467	14 069 264
CONMED Corporation	874	24 850	53 284	Services financiers (9,2 %)			
CryoLife	1 168	14 105	17 426	Aflac	802	50 535	66 487
DaVita	293	28 801	28 268	Agree Realty Corporation	691	22 540	32 506
Edwards Lifesciences Corporation	377	28 935	41 209	Allstate Corporation	727	37 325	62 473
Eli Lilly and Company	1 747	92 247	203 729	American Assets Trust, unités	1 064	56 526	56 474
Enanta Pharmaceuticals	1 140	57 723	52 098	American Equity Investment Life Holding Company	7 092	205 747	235 863
Ensign Group	1 246	38 693	39 025	American Express Company	1 505	87 052	144 868
ExamWorks Group	1 734	63 355	63 836	American International Group	2 238	306 643	191 946
Express Scripts Holding	1 189	53 740	143 840	American Tower Corporation	726	31 286	97 414
Gilead Sciences	2 537	58 150	355 301	Ameriprise Financial	382	21 785	56 263
Greatbatch	829	38 613	60 235	Astoria Financial Corporation	7 889	117 754	173 057
Haemonetics Corporation	2 559	117 118	114 184	AvalonBay Communities	245	30 880	62 435
Hanger	3 070	105 529	69 894	Bank of America Corporation	18 298	664 619	426 212
HCA Holdings	579	51 938	54 195	Bank of New York Mellon Corporation	1 980	74 881	112 957
HealthEquity	1 306	54 122	45 314	BB&T Corporation	1 426	69 095	74 622
Healthways	2 727	41 555	48 574	Berkshire Hathaway, classe B	3 329	284 856	608 355
Henry Schein	171	28 414	37 438	BlackRock	235	77 828	110 751
HMS Holdings Corp.	7 480	127 817	127 748	Boston Private Financial Holdings	7 275	111 494	114 178
Humana	263	20 824	64 977	Boston Properties	283	27 368	49 954
ICU Medical	376	25 889	58 689	Brookline Bancorp	2 442	28 358	38 867
Illumina	261	65 924	69 335	Calamos Asset Management, classe A	1 500	19 735	20 096
Inogen	475	27 528	26 355	Capital One Financial Corporation	940	52 287	93 904
Intuitive Surgical	67	25 749	50 645	Capstead Mortgage Corporation	8 334	109 510	100 810
Invacare Corporation	2 600	57 114	62 576	Cardinal Financial Corporation	785	14 948	24 717
Johnson & Johnson	18 542	1 311 535	2 636 026	CareTrust REIT	1 135	17 308	17 201
Kindred Healthcare	7 288	118 303	120 132				
Laboratory Corporation of America Holdings	157	22 750	26 866				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)				Services financiers (suite)			
Cash America International	2 211	87 784 \$	91 648 \$	INTL. FCStone	1 340	50 935 \$	62 054 \$
CBRE Group	557	25 887	26 657	Investment Technology Group	1 315	29 256	30 976
Cedar Realty Trust	2 539	23 948	24 879	JP Morgan Chase & Co.	6 441	290 747	588 617
Central Pacific Financial Corp.	1 009	25 764	30 750	KeyCorp	1 712	37 429	31 253
Charles Schwab Corporation	2 094	51 432	95 435	Kimco Realty Corporation	861	25 157	31 531
Chesapeake Lodging Trust	5 189	182 892	180 689	Kite Realty Group Trust	7 247	196 931	260 075
Chubb Corporation	399	21 642	73 246	Lexington Realty Trust	18 419	192 375	203 936
Cincinnati Financial Corporation	253	20 363	20 719	Lincoln National Corporation	528	32 359	36 728
Citigroup	5 231	522 881	374 656	Loews	683	33 830	36 299
City Holding Company	573	24 178	36 194	LTC Properties	1 176	39 342	70 214
CME Group	607	82 869	76 112	M&T Bank Corporation	281	135 429	47 128
Columbia Banking System	1 356	35 235	61 012	Macerich Company	257	25 468	28 701
Community Bank System	1 664	59 916	91 981	Marsh & McLennan Companies	941	24 063	72 215
Cousins Properties	7 449	97 202	97 218	MB Financial	2 170	97 766	97 217
Crown Castle International Corp.	596	46 432	71 310	McGraw Hill Financial	475	21 728	64 807
CVB Financial Corp.	2 753	32 410	64 468	Medical Properties Trust	11 169	173 808	177 921
DiamondRock Hospitality Company	8 031	109 702	107 259	MetLife	1 999	124 278	133 379
Dime Community Bancshares	2 660	50 546	64 389	Moody's Corporation	17 324	479 204	2 405 805
Discover Financial Services	823	13 545	61 075	Morgan Stanley	2 753	135 574	121 202
EastGroup Properties	1 315	73 669	101 208	MSCI, classe A	13 623	514 062	1 359 962
Education Realty Trust	1	36	52	National Penn Bancshares	4 759	57 623	81 211
eHealth	972	28 621	13 426	Navigators Group	953	52 800	113 153
Encore Capital Group	2 045	91 443	82 305	NBT Bancorp	1 883	48 162	72 658
Enova International	2 325	19 398	21 270	Northern Trust Corporation	372	30 264	37 116
EPR Properties	2 859	145 048	231 279	Northwest Bancshares	8 851	116 970	164 025
Equinix	107	33 409	44 782	Old National Bancorp	9 960	179 389	186 921
Equity Residential	652	23 979	73 625	Oritani Financial Corp.	1 011	17 765	23 087
Essex Property Trust	123	33 086	40 755	Parkway Properties	7 087	185 964	153 306
EZCORP, classe A	4 508	82 330	31 133	Pennsylvania Real Estate Investment Trust	3 671	80 804	111 115
F.N.B. Corporation	15 252	207 795	281 592	Piper Jaffray Companies	1 321	64 830	73 862
Fifth Third Bancorp	1 424	39 670	39 614	PNC Financial Services Group	893	95 858	117 795
First Cash Financial Services	2 419	136 660	125 312	PRA Group	1 510	74 393	72 497
First Commonwealth Financial	2 708	25 711	33 993	Principal Financial Group	514	32 728	31 998
First Financial Bancorp	5 361	82 710	134 073	ProAssurance Corporation	2 034	86 565	136 615
First NBC Bank Holding Company	551	28 489	28 513	Progressive Casualty Insurance Company	1 024	22 379	45 068
Forestar Group	1 608	29 414	24 347	ProLogis	963	63 041	57 204
Franklin Resources	807	30 166	41 124	Provident Financial Services	5 118	78 798	142 729
Franklin Street Properties Corp.	7 755	118 257	111 086	Prudential Financial	829	78 928	93 405
General Growth Properties	1 034	34 348	38 939	PS Business Parks, classe A	643	44 445	77 805
Geo Group	6 415	232 640	256 675	Public Storage	259	19 538	88 790
Getty Realty Corp.	726	13 317	17 232	Realty Income Corporation	462	26 304	33 013
Glacier Bancorp	2 250	81 521	82 615	Regions Financial Corporation	2 810	56 174	37 335
Goldman Sachs Group	719	152 508	179 347	S&T Bancorp	1 090	37 131	46 494
Government Properties Income Trust	4 145	105 429	91 042	Sabra Health Care REIT	5 665	154 529	158 611
Green Dot Corp., classe A	4 092	95 235	92 992	Safety Insurance Group	1 221	59 077	95 275
Greenhill & Co.	1 542	73 229	61 058	Saul Centers	399	28 702	28 312
Hartford Financial Services Group	855	71 338	51 427	Selective Insurance Group	2 289	53 093	106 381
HCI Group	331	14 869	15 965	Simon Property Group	563	56 485	151 507
HCP	913	34 999	48 320	SL Green Realty Corp.	211	31 291	32 993
Horace Mann Educators Corporation	3 540	59 426	162 562	Southside Bancshares	2 053	68 957	68 250
Host Hotels & Resorts	1 729	34 318	36 708	State Street Corporation	719	56 124	66 035
Huntington Bancshares	1 753	26 355	26 833	Sterling Bancorp	3 426	54 004	76 909
Independent Bank Corporation(MA)	662	22 066	42 622	Stewart Information Services Corporation	1 934	49 281	99 920
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				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)				Technologies de l'information (suite)			
Summit Hotel Properties	2 112	33 809 \$	34 930 \$	CA	730	28 124 \$	28 855 \$
SunTrust Banks	887	57 957	52 591	Cabot Microelectronics Corporation	2 093	100 251	126 819
Synchro Financial	1 453	59 543	61 153	CACI International, classe A	2 109	126 855	270 813
T. Rowe Price Group	520	33 099	51 450	CalAmp Corp.	1 240	28 647	34 203
Texas Capital Bancshares	1 755	111 583	120 038	Cardtronics	1 094	51 635	50 950
Tompkins Financial Corporation	330	17 433	25 650	Checkpoint Systems	3 667	49 353	31 821
Travelers Companies	550	29 430	85 909	CIBER	6 218	37 995	30 206
TrustCo Bank Corp NY	8 271	75 986	70 285	Cisco Systems	8 921	237 235	335 275
U.S. Bancorp	31 272	919 167	1 846 785	Citrix Systems	292	23 770	30 572
UMB Financial Corporation	3 644	211 831	234 767	Cognizant Technology Solutions Corporation, classe A	1 075	19 518	89 298
United Bankshares	2 534	88 853	129 727	Coherent	947	60 509	85 337
United Community Bank	1 467	32 980	39 571	Cohu	799	12 090	13 347
United Fire Group	825	23 171	43 743	comScore	956	50 749	54 446
United Insurance Holdings Corporation	1 554	40 960	36 778	Comtech Telecommunications Corp.	1 405	45 620	39 066
Universal Health Realty Income Trust	374	25 523	25 886	Constant Contact	978	39 318	39 578
Urban Edge Properties	1	28	32	Corning	2 106	52 060	53 281
Urstadt Biddle Properties, classe A	1 084	21 329	28 865	CSG Systems International	711	19 178	35 405
Ventas	644	39 169	50 296	CTS Corporation	2 839	46 186	69 311
Virtus Investment Partners	289	54 766	46 981	Daktronics	3 364	48 587	40 599
Vornado Realty Trust	358	31 481	49 528	DHI Group	1 246	15 533	15 813
Wells Fargo & Company	29 492	1 531 683	2 218 818	Digi International	925	10 815	14 569
Welltower	665	37 508	62 612	Diodes	3 381	96 684	107 531
Westamerica Bancorporation	1 244	66 956	80 490	DSP Group	1 883	20 591	24 601
Weyerhaeuser Company	1 048	41 553	43 484	DTS	661	20 545	20 657
Wilshire Bancorp	1 969	22 760	31 475	eBay	2 071	27 150	78 765
Wintrust Financial Corporation	4 207	178 345	282 508	Electro Scientific Industries	2 402	21 629	17 254
World Acceptance Corporation	737	46 631	37 842	Electronic Arts	542	38 163	51 549
WP GLIMCHER	1	11	15	Electronics For Imaging	1 287	82 076	83 254
		15 002 273	22 092 287	EMC Corporation	3 515	69 015	124 928
Technologies de l'information (7,5 %)				EPIQ Systems	2 806	48 971	50 758
Activision Blizzard	844	45 084	45 217	ePlus	244	24 968	31 494
Adobe Systems	868	38 142	112 852	Exar Corporation	2 232	27 100	18 936
ADTRAN	4 310	107 681	102 718	Facebook, classe A	3 939	265 418	570 565
Advanced Energy Industries	1 321	34 887	51 612	FARO Technologies	1 513	76 846	61 815
Agilysys	751	4 167	10 383	Fidelity National Information Services	498	17 273	41 768
Akamai Technologies	341	30 494	24 839	Fiserv	435	11 200	55 063
Alliance Data Systems	111	29 881	42 488	Forrester Research	398	11 864	15 688
Alphabetclasse A	509	184 141	548 076	Gerber Scientific Escrow	2 810	—	—
Alphabetclasse C	519	187 864	545 103	Harmonic	7 573	61 470	42 658
Amphenol Corporation, classe A	593	27 712	42 866	Harris Corporation	229	26 296	27 542
Analog Devices	568	17 496	43 488	Hewlett-Packard Company	3 173	60 310	66 750
Anixter International	2 466	157 645	206 109	HP	3 390	174 113	55 551
Apple	9 680	250 824	1 410 187	Insight Enterprises	3 226	37 189	112 156
Applied Materials	2 213	40 584	57 183	Intel Corporation	8 332	222 089	397 262
Autodesk	423	20 385	35 671	Interactive Intelligence Group	831	43 053	36 136
Automatic Data Processing	887	35 265	104 003	International Business Machines Corporation (IBM)	1 605	173 126	305 699
Badger Meter	417	24 432	33 814	Intuit	454	13 413	60 635
Bel Fuse, classe B	769	17 582	18 402	Itron	3 296	141 639	165 042
Benchmark Electronics	4 395	76 020	125 730	Ixia	1 959	26 362	33 701
Black Box Corporation	1 338	48 448	17 648	Juniper Networks	678	20 885	25 899
Blucora	3 565	60 155	48 353	KLA-Tencor Corporation	274	13 247	26 299
Bottomline Technologies	1 558	42 813	64 106	Kulicke and Soffa Industries	6 148	85 162	99 299
Broadcom Corporation	1 000	26 875	80 023	Lam Research Corporation	282	25 833	30 997
Brooks Automation	5 883	50 929	86 958				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

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

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services publics (suite)				Jersey (0,0 %)			
PPL Corporation	1 172	54 009 \$	55 361 \$	Delphi Automotive	538	35 669 \$	63 834 \$
Public Service Enterprise Group	913	45 315	48 889	Panama (0,0 %)			
Sempra Energy	423	26 900	55 037	Carnival Corporation	775	34 728	58 436
South Jersey Industries	6 007	159 764	195 539	Pays-Bas (0,6 %)			
Southern Company	1 577	61 000	102 123	LyondellBasell Industries, classe A	728	60 698	87 557
Southwest Gas Corporation	4 120	162 039	314 528	Mylan	759	11 012	56 798
Talen Energy Corporation	1	27	9	Unilever	19 810	813 024	1 194 025
WEC Energy Group	524	32 497	37 211			884 734	1 338 380
Xcel Energy	821	19 302	40 792	Porto Rico (0,0 %)			
		2 444 102	3 591 971	First BanCorp.	10 098	85 144	45 421
Total des actions américaines		67 681 326	105 126 184	OFG Bancorp	3 815	72 144	38 649
						157 288	84 070
Actions étrangères (11,0 %)				Royaume-Uni (2,5 %)			
Antilles néerlandaises (0,1 %)				Aon	502	25 391	64 065
Schlumberger	2 351	167 258	226 952	Diageo	38 037	876 395	1 441 048
Australie (0,6 %)				InterContinental Hotels Group	30 731	1 176 240	1 666 898
Australia and New Zealand Banking Group	49 240	1 182 353	1 386 686	Intertek Group	20 116	708 365	1 139 974
Bermudes (0,0 %)				Nielsen Holdings	669	32 678	43 147
Invesco	865	33 790	40 081	Rotork	161 630	597 461	602 612
Signet Jewelers	163	26 017	27 904	Spirax-Sarco Engineering	13 121	534 728	879 053
		59 807	67 985	UTi Worldwide	8 026	85 456	78 089
France (0,5 %)						4 036 714	5 914 886
Air Liquide	7 447	720 818	1 160 061	Singapour (0,0 %)			
Îles Caïmans (0,3 %)				Avago Technologies	459	65 021	92 208
Hengan International Group Company	51 544	499 401	673 714	Suède (0,5 %)			
Inde (0,5 %)				Svenska Handelsbanken	66 609	916 866	1 231 801
HDFC Bank, C.A.A.E.	14 435	1 134 931	1 230 653	Suisse (3,3 %)			
Irlande (0,5 %)				ACE	562	60 418	90 887
Accenture, classe A	1 099	65 652	158 947	Compagnie Financière Richemont	10 946	734 158	1 089 493
Allergan	693	176 896	299 724	Geberit	1 779	327 775	835 495
Eaton Corporation	951	58 009	68 495	Nestlé	15 138	926 236	1 557 936
Endo International	358	36 477	30 333	Novartis	10 568	627 815	1 266 328
Ingersoll-Rand Company, classe A	594	38 129	45 454	Roche Holding	3 468	584 317	1 323 277
Medtronic	2 519	163 962	268 167	Schindler Holding	6 641	712 199	1 540 197
Pentair	444	35 137	30 436	TE Connectivity	687	38 998	61 432
Perrigo Company	258	42 986	51 669			4 011 916	7 765 045
Seagate Technology	543	31 085	27 551	Taiwan (0,4 %)			
Tyco International	799	33 248	35 265	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	31 375	365 697	987 878
XL Group	588	26 430	31 885	Total des actions étrangères			
		708 011	1 047 926			16 140 727	26 222 426
Japon (1,2 %)				Total des actions			
FANUC	4 600	655 087	1 116 102			83 822 053	131 348 610
Keyence Corporation	2 300	504 428	1 775 809				
		1 159 515	2 891 911				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2015

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Nombre de parts	Coût	Juste valeur
Titres de marché monétaire (29,7 %)				Fonds négociés en bourse exposés aux marchés émergents (11,0 %)			
Province de la Colombie-Britannique, billets 2016-02-17	10 665 000 USD	14 079 309 \$	14 746 258 \$	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	241 600	14 005 701 \$	13 171 069 \$
Province de Québec, billets 2016-02-03	24 625 000 USD	32 231 604	34 065 481	Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	289 400	14 097 071	13 101 384
Province de Québec, billets 2016-02-05	13 500 000 USD	17 824 764	18 669 139			<u>28 102 772</u>	<u>26 272 453</u>
Bons du Trésor des États-Unis 2016-03-31 ⁽¹⁾	2 400 000 USD	<u>3 310 757</u>	<u>3 319 191</u>				
Total des titres de marché monétaire		<u>67 446 434</u>	<u>70 800 069</u>	Coûts d'opérations de portefeuille inclus dans le coût des titres		<u>(32 367)</u>	<u>—</u>
				Total des placements (95,8 %)		<u>179 338 892 \$</u>	<u>228 421 132</u>
				Autres éléments d'actif net (4,2 %)			<u>10 098 424</u>
				Actif net (100 %)			<u>238 519 556 \$</u>

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

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
				<u>1 280 612 \$</u>

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	<u>1 661 \$</u>

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 1^{er} 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 distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôts sur le résultat, l'économie d'impôts liée aux pertes en capital et autres qu'en capital ainsi que les impôts différés dus aux écarts temporaires n'ont pas été reflétés dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 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 1^{er} 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 1^{er} 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 1^{er} 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 exécutoires. En l'absence de données de marché, le Fonds peut évaluer ses positions au moyen de ses propres modèles qui reposent généralement sur des méthodes et techniques d'évaluation généralement reconnues comme la norme dans le secteur d'activité. Les modèles utilisés pour déterminer la juste valeur sont validés et sont examinés périodiquement par du personnel expérimenté indépendant de la partie qui les a créés.

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

Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

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

Statut fiscal

Le Gestionnaire a déterminé que le Fonds pouvait être considéré en substance comme une entité non imposable, étant donné que la totalité de son résultat net aux fins fiscales et une part suffisante de ses gains en capital nets devaient être 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 :

Cote de crédit	TITRES DE MARCHÉ MONÉTAIRE	
	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		
	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		
	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 assujéti 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) réalisés(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

