

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS 2017

LES FONDS **FMOQ**

TABLE DES MATIÈRES

Fonds monétaire FMOQ	3
Fonds équilibré conservateur FMOQ	8
Fonds omnibus FMOQ	16
Fonds de placement FMOQ	26
Fonds revenu mensuel FMOQ	35
Fonds obligations canadiennes FMOQ	47
Fonds actions canadiennes FMOQ	60
Fonds actions internationales FMOQ	67
Fonds omniresponsable FMOQ	82
Notes complémentaires aux états financiers	91

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts des Fonds FMOQ monétaire, équilibré conservateur, omnibus, placement, revenu mensuel, obligations canadiennes, actions canadiennes, actions internationales et omniresponsable (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 2017 et au 31 décembre 2016, 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 2017 et 2016, 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 2017 et au 31 décembre 2016, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Taillefer Lussier Gauthier

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

Laval, le 27 mars 2018

⁽¹⁾ CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique no A127887

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

31 décembre 2017 31 décembre 2016

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	3 915 \$	17 842 \$
Placements à la juste valeur	39 346 241	43 209 335
Souscriptions à recevoir	192 358	646 703
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	499 613
Intérêts à recevoir et autres	68 958	98 002
	39 611 472	44 471 495

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	3 484	4 128
Parts rachetées à payer	1 466 847	1 914 478
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	499 613
	1 470 331	2 418 219

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables**38 141 141 \$** 42 053 276 \$**Parts en circulation (notes C et 7)****3 808 774** 4 199 440**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part****10,01 \$** 10,01 \$

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers 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

Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	417 605 \$	365 139 \$
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	521	159
	<u>418 126</u>	<u>365 298</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 8)	184 878	187 890
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	487	568
	<u>185 365</u>	<u>188 458</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part	<u>232 761 \$</u>	<u>176 840 \$</u>
	<u>0,06 \$</u>	<u>0,04 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>4 036 923</u>	<u>4 100 203</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>42 053 276 \$</u>	<u>45 950 868 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	61 970 509	48 296 605
Distributions réinvesties	220 287	169 514
Montant global des rachats de parts rachetables	(66 102 931)	(52 363 711)
	<u>(3 912 135)</u>	<u>(3 897 592)</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>232 761</u>	<u>176 840</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(232 761)	(176 840)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>38 141 141 \$</u>	<u>42 053 276 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
(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	232 761 \$	176 840 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Produit de la vente/échéance de placements	221 657 479	250 916 170
Achat de placements	(217 794 385)	(246 828 339)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	499 613	(499 613)
Intérêts à recevoir et autres	29 044	45 947
Charges à payer	(644)	84
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(499 613)	499 613
	<u>3 891 494</u>	<u>4 133 862</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>4 124 255</u>	<u>4 310 702</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	62 424 854	47 943 479
Montant global des rachats de parts rachetables	(66 550 562)	(52 235 779)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(12 474)	(7 326)
	<u>(4 138 182)</u>	<u>(4 299 626)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>(4 138 182)</u>	<u>(4 299 626)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(13 927)	11 076
Trésorerie au début de l'exercice	17 842	6 766
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>3 915 \$</u>	<u>17 842 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	512 168 \$	471 400 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Titres de marché monétaire (72,9 %)				Obligations (30,3 %)			
Banque de Montréal, billets				Gouvernements et sociétés publiques des provinces (2,0 %)			
1,084 %, 2018-01-18	600 000 \$	599 644 \$	599 644 \$	Cadillac Fairview Finance Trust			
1,207 %, 2018-02-14	1 075 000	1 073 332	1 073 332	3,640 %, 2018-05-09			
Banque HSBC Canada, billets				770 000 \$			
0,758 %, 2018-01-05	2 585 000	2 584 624	2 584 624	775 727 \$			
1,206 %, 2018-02-07	775 000	773 977	773 977	775 727 \$			
Banque Manuvie du Canada, billets				Sociétés (28,3 %)			
1,509 %, 2018-05-01	125 000	124 368	124 368	Banque Canadienne Impériale de Commerce			
1,496 %, 2018-05-22	1 425 000	1 416 639	1 416 639	2,220 %, 2018-03-07			
1,549 %, 2018-06-04	500 000	496 691	496 691	taux variable, 2018-06-01			
1,560 %, 2018-06-11	1 150 000	1 141 995	1 141 995	Banque de Montréal, série 1			
Banque Scotia, billets				taux variable, 2018-03-29			
1,226 %, 2018-02-20	375 000	374 334	374 334	Banque Royale du Canada			
1,229 %, 2018-02-28	150 000	149 693	149 693	2,260 %, 2018-03-12			
Banque Toronto-Dominion, billets				Banque Scotia			
0,804 %, 2018-01-09	1 100 000	1 099 734	1 099 734	2,370 %, 2018-01-11			
0,902 %, 2018-01-09	1 250 000	1 249 660	1 249 660	2,242 %, 2018-03-22			
1,215 %, 2018-02-20	700 000	698 767	698 767	taux variable, 2018-04-20			
Bons du Trésor de l'Ontario				2,750 %, 2018-08-13			
0,973 %, 2018-02-14	1 825 000	1 822 715	1 822 715	Banque Toronto-Dominion			
Central 1 Credit Union, billets				2,171 %, 2018-04-02			
1,121 %, 2018-01-16	1 975 000	1 973 908	1 973 908	Honda Canada Finance			
1,232 %, 2018-02-05	800 000	798 975	798 975	2,350 %, 2018-06-04			
Honda Canada Finance, billets				975 000			
1,302 %, 2018-02-26	2 000 000	1 995 800	1 995 800	11 569 745			
PACCAR, billets				11 569 745			
1,184 %, 2018-01-25	1 475 000	1 473 709	1 473 709	Total des obligations			
Province de la Saskatchewan, billets				Total des placements (103,2 %)			
1,038 %, 2018-03-21	900 000	897 905	897 905	39 346 241 \$ 39 346 241			
Province de Québec, billets				Autres éléments d'actif net (- 3,2 %)			
0,987 %, 2018-02-07	2 000 000	1 997 840	1 997 840	(1 205 100)			
Société de transport de Montréal, billets				Actif net (100 %)			
1,107 %, 2018-01-15	1 400 000	1 399 278	1 399 278	38 141 141 \$			
1,217 %, 2018-02-15	350 000	349 441	349 441				
Toyota Credit Canada, billets							
1,494 %, 2018-05-01	3 300 000	3 283 467	3 283 467				
Total des titres de marché monétaire							
		27 776 496	27 776 496				

TABLEAU 1

Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	987 081 \$	1 006 822 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

(tous les montants sont en dollars canadiens)

A. Risques associés aux instruments financiers**Objectifs de placement**

Le Fonds monétaire FMOQ (le Fonds) a comme objectifs la conservation du capital et la maximisation du revenu du participant. Le Fonds investit dans des titres de créance canadiens à court terme émis par le secteur public ou par des sociétés.

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. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. La politique du Fonds en matière de gestion du risque de crédit consiste à investir dans des titres qui affichent une notation d'au moins R-1 (faible) pour les titres de marché monétaire et de BBB pour les obligations établis selon l'agence DBRS ou par une agence similaire reconnue. L'analyse qui suit présente un sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres de créance du Fonds :

PLACEMENTS À COURT TERME		
Cote de crédit	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016
R-1 (élevé)	18 %	27 %
R-1 (moyen)	72 %	68 %
R-1 (faible)	10 %	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 de placements.

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 quotidiens en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur; cependant, le gestionnaire du Fonds (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 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 2017	Au 31 décembre 2016
Titres de sociétés	86,2 %	91,8 %
Titres de gouvernements	13,8 %	8,2 %

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.

A. Risques associés aux instruments financiers (suite)**Risque de marché (suite)**

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.

B. 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 2017	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	5 494 189	33 852 052	—	39 346 241

Au 31 décembre 2016	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	2 196 879	41 012 456	—	43 209 335

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 2017 et 2016.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Parts en circulation au début	4 199 440	4 588 653
Parts émises	6 188 375	4 822 899
Parts émises au réinvestissement des distributions	21 998	16 928
Parts rachetées	(6 601 039)	(5 229 040)
Parts en circulation à la fin	3 808 774	4 199 440

D. Opérations avec des parties liées

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

Aux	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	8 707 567	9 171 709

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

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2017	31 décembre 2016
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actifs		
Actifs courants		
Trésorerie	2 137 488 \$	473 747 \$
Placements à la juste valeur	160 064 744	125 206 066
Souscriptions à recevoir	731 351	597 420
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	281 998	299 728
	<u>163 215 581</u>	<u>126 576 961</u>
Passifs		
Passifs courants		
Charges à payer	34 770	27 423
Parts rachetées à payer	376 500	497 821
Somme à payer pour l'achat de titres	1 064 040	—
	<u>1 475 310</u>	<u>525 244</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>161 740 271 \$</u>	<u>126 051 717 \$</u>
Parts en circulation (notes C et 7)	<u>14 453 914</u>	<u>11 490 001</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	<u>11,19 \$</u>	<u>10,97 \$</u>

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers 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

Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	1 675 200 \$	1 233 193 \$
Revenus de dividendes	1 529 636	1 240 848
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	126 722	102 777
Distributions reçues des fonds sous-jacents	701 681	510 703
Écart de conversion sur devises étrangères	21 282	9 789
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN	434 016	185 543
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVRN	2 399 361	3 111 753
	6 887 898	6 394 606
Charges		
Honoraires de gestion (note 8)	1 035 701	761 759
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	1 460	1 143
Retenues d'impôts	66 136	58 111
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	11 597	11 822
	1 114 894	832 835
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part	5 773 004 \$	5 561 771 \$
	0,44 \$	0,56 \$
Nombre moyen pondéré de parts	13 168 874	9 891 667

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	126 051 717 \$	92 297 049 \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	45 134 366	37 564 979
Distributions réinvesties	2 980 181	2 472 087
Montant global des rachats de parts rachetables	(15 215 437)	(9 366 317)
	32 899 110	30 670 749
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 773 004	5 561 771
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(2 983 560)	(2 254 811)
Gain net réalisé sur la vente de placements	—	(223 041)
	(2 983 560)	(2 477 852)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	161 740 271 \$	126 051 717 \$

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
(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	5 773 004 \$	5 561 771 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(21 282)	(9 789)
Gain net réalisé	(434 016)	(185 543)
Gain net non réalisé	(2 399 361)	(3 111 753)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(701 681)	(510 703)
Produit de la vente/échéance de placements	45 799 978	54 143 998
Achat de placements	(77 120 353)	(84 977 266)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	747 248
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	17 730	(93 797)
Charges à payer	7 347	12 598
Somme à payer pour l'achat de titres	1 064 040	(1 021 793)
	(33 787 598)	(35 006 800)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(28 014 594)	(29 445 029)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	45 000 435	37 737 005
Montant global des rachats de parts rachetables	(15 336 758)	(9 126 877)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(3 379)	(5 765)
	29 660 298	28 604 363
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	29 660 298	28 604 363
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	18 037	6 778
Augmentation (diminution) de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice	1 663 741	(833 888)
	473 747	1 307 635
Trésorerie à la fin de l'exercice	2 137 488 \$	473 747 \$
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	1 692 415 \$	1 214 647 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	1 451 818 \$	1 107 480 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Obligations (2,8 %)				Sociétés (1,7 %)			
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (0,2 %)				Banque Canadienne Impériale de Commerce			
Cadillac Fairview Finance Trust				2,220 %, 2018-03-07	740 000 \$	743 712 \$	741 065 \$
3,640 %, 2018-05-09	250 000 \$	252 822 \$	251 864 \$	taux variable, 2018-06-01	200 000	200 715	200 365
Municipalités et institutions parapubliques (0,9 %)				Banque Royale du Canada			
Municipalité de Saint-Amable				2,260 %, 2018-03-12	950 000	955 885	951 524
1,250 %, 2018-01-31	50 000	49 891	49 969	Banque Scotia			
Réseau de transport de la Capitale				2,370 %, 2018-01-11	250 000	252 665	250 032
2,100 %, 2018-05-14	250 000	251 172	250 068	2,242 %, 2018-03-22	190 000	191 904	190 340
Ville de Bécancour				Banque Toronto-Dominion			
1,700 %, 2018-12-05	400 000	399 368	399 488	2,171 %, 2018-04-02	200 000	200 580	200 354
Ville de Cowansville				Honda Canada Finance			
1,700 %, 2018-11-21	195 000	194 692	194 399	2,350 %, 2018-06-04	275 000	276 662	275 922
Ville de Granby						<u>2 822 123</u>	<u>2 809 602</u>
1,150 %, 2018-05-16	55 000	54 842	54 815	Total des obligations			
Ville de Lévis						4 577 909	4 562 966
1,250 %, 2018-03-08	134 000	133 741	133 891	Total des placements (99,0 %)			
Ville de Montréal-Est						<u>152 872 369</u>	<u>\$ 160 064 744</u>
1,300 %, 2018-05-18	90 000	89 718	89 755	Autres éléments d'actif net (1,0 %)			
Ville de Mont-Saint-Hilaire							1 675 527
1,700 %, 2018-11-29	200 000	199 684	199 422	Actif net (100 %)			
Ville de Terrebonne							<u>161 740 271 \$</u>
1,650 %, 2018-11-22	80 000	79 850	79 750				
Ville de Trois-Rivières							
1,900 %, 2018-10-21	50 000	50 006	49 943				
		<u>1 502 964</u>	<u>1 501 500</u>				

TABLEAU 1
Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>11 824 089 \$</u>	<u>12 060 571 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

(tous les montants sont en dollars canadiens)

A. Risques associés aux instruments financiers**Objectifs de placement**

Le Fonds équilibré conservateur FMOQ (le Fonds) a comme objectifs de procurer au participant un revenu raisonnable et une appréciation du capital à long terme. 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.

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 de placements.

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 quotidiens en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur; cependant, le gestionnaire du Fonds (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 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 2017	Au 31 décembre 2016
Obligations	58,7 %	58,3 %
Actions étrangères	16,9 %	16,2 %
Actions canadiennes	16,0 %	15,5 %
Court terme	8,4 %	10,0 %

A. 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 2017	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	21 489 661 \$	21 489 661 \$	—	644 690 \$	644 690 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	13,3 %	13,3 %	—	0,4 %	0,4 %

Au 31 décembre 2016	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	16 400 309 \$	16 400 309 \$	—	492 009 \$	492 009 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	13,0 %	13,0 %	—	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 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires	61 277 722	46 477 908
Fonds obligations canadiennes FMOQ	33 577 334	27 056 578
Total	94 855 056	73 534 486
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 215 511	970 702
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 2017, 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 1 428 757 \$ (1 072 883 \$ au 31 décembre 2016), ce qui représente 0,9 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (0,9 % au 31 décembre 2016).

B. 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 2017	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds négociés en bourse	114 535 846	—	—	114 535 846
Fonds de placement	33 577 334	—	—	33 577 334
Placements à court terme	1 600 040	10 351 524	—	11 951 564
	149 713 220	10 351 524	—	160 064 744

Au 31 décembre 2016	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds négociés en bourse	86 356 741	5 525 607	—	91 882 348
Fonds de placement	—	27 056 578	—	27 056 578
Placements à court terme	783 938	5 483 202	—	6 267 140
	87 140 679	38 065 387	—	125 206 066

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) Fonds négociés en bourse

Les positions 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.

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017, des parts de fonds commun de placement d'une valeur approximative de 28 938 000 \$ ont été transférées du niveau 2 vers le niveau 1, suite au changement de fréquence d'évaluation des valeurs unitaires qui est passée d'hebdomadaire à quotidienne. Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Parts en circulation au début	11 490 001	8 658 943
Parts émises	4 063 050	3 470 405
Parts émises au réinvestissement des distributions	269 195	228 361
Parts rachetées	(1 368 332)	(867 708)
Parts en circulation à la fin	14 453 914	11 490 001

D. Opérations avec des parties liées

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

Aux	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	522 740	355 238

* 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 OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ	
Aux	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
Valeurs des parts	33 577 334	27 056 578
Opérations d'achat	6 000 000	6 450 000
Opérations de vente	—	—
Gains réalisés	701 684	510 703

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2017** 31 décembre 2016

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	5 023 196 \$	11 332 409 \$
Placements à la juste valeur	702 687 363	661 377 889
Plus-value non réalisée sur dérivés	1 111 513	—
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	472 800	686 760
Souscriptions à recevoir	586 481	704 852
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	2 912 743
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	405 509	444 651
	710 286 862	677 459 304

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	70 374	66 121
Moins-value non réalisée sur dérivés	—	190 347
Parts rachetées à payer	1 432 831	2 607 751
Somme à payer pour l'achat de titres	—	1 389 102
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	2 912 743
	1 503 205	7 166 064

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

708 783 657 \$ 670 293 240 \$

Parts en circulation (notes C et 7)

27 263 699 27 027 442

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

26,00 \$ 24,80 \$

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers 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

Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre

2017

2016

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Revenus de placement

Revenus d'intérêts à des fins de distribution	1 256 521 \$	1 014 176 \$
Revenus de dividendes	2 660 095	1 184 074
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	22 245	5 007
Distributions reçues des fonds sous-jacents	13 128 009	16 369 323
Écart de conversion sur devises étrangères	(68)	1 436
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN	8 384 763	9 521 807
Gain net réalisé sur dérivés	4 150 725	1 926 873
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVRN	20 630 445	15 274 777
Gain net non réalisé sur dérivés	1 301 860	368 817
	<u>51 534 595</u>	<u>45 666 290</u>

Charges

Honoraires de gestion (note 8)	2 727 814	2 586 585
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	7 767	7 799
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	259 396	175 448
	<u>2 994 977</u>	<u>2 769 832</u>

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	<u>48 539 618 \$</u>	<u>42 896 458 \$</u>
--	----------------------	----------------------

- par part	<u>1,80 \$</u>	<u>1,62 \$</u>
------------	----------------	----------------

Nombre moyen pondéré de parts	<u>27 039 299</u>	<u>26 523 215</u>
-------------------------------	-------------------	-------------------

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre

2017

2016

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice

	<u>670 293 240 \$</u>	<u>630 048 624 \$</u>
--	-----------------------	-----------------------

Opérations sur les parts rachetables

Produit de la vente de parts rachetables	55 286 949	45 918 341
Distributions réinvesties	16 114 147	20 085 124
Montant global des rachats de parts rachetables	(65 324 619)	(48 549 748)
	<u>6 076 477</u>	<u>17 453 717</u>

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

	<u>48 539 618</u>	<u>42 896 458</u>
--	-------------------	-------------------

Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables

Revenu net de placement	(9 159 982)	(7 938 984)
Gain net réalisé sur la vente de placements	(6 965 696)	(12 166 575)
	<u>(16 125 678)</u>	<u>(20 105 559)</u>

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice

	<u>708 783 657 \$</u>	<u>670 293 240 \$</u>
--	-----------------------	-----------------------

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre

2017

2016

(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>48 539 618 \$</u>	<u>42 896 458 \$</u>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	68	(1 436)
Gain net réalisé	(12 535 488)	(11 448 680)
Gain net non réalisé	(21 932 305)	(15 643 594)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(13 128 009)	(16 369 323)
Produit de la vente/échéance de placements	446 259 846	429 007 121
Achat de placements	(441 272 632)	(415 214 655)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	213 960	(686 760)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	169 101
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	2 912 743	(2 912 743)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	39 142	(43 924)
Charges à payer	4 253	12 412
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(2 912 743)	2 912 743
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	—	(1 242 660)
Somme à payer pour l'achat de titres	(1 389 102)	1 389 102
	<u>(43 740 267)</u>	<u>(30 073 296)</u>

Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles

	<u>4 799 351</u>	<u>12 823 162</u>
--	------------------	-------------------

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Produit de la vente de parts rachetables	55 405 320	46 931 227
Montant global des rachats de parts rachetables	(66 499 539)	(50 524 840)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(11 531)	(20 435)

Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement

	<u>(11 105 750)</u>	<u>(3 614 048)</u>
--	---------------------	--------------------

Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères

	<u>(2 814)</u>	<u>941</u>
--	----------------	------------

Augmentation (diminution) de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice

	<u>(6 309 213)</u>	<u>9 210 055</u>
	<u>11 332 409</u>	<u>2 122 354</u>

Trésorerie à la fin de l'exercice

	<u>5 023 196 \$</u>	<u>11 332 409 \$</u>
--	---------------------	----------------------

Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles

	<u>1 184 923 \$</u>	<u>1 041 975 \$</u>
--	---------------------	---------------------

Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles

	<u>2 598 507 \$</u>	<u>1 090 893 \$</u>
--	---------------------	---------------------

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Fonds de placement (72,8 %)				Industriels (2,3 %)			
Fonds actions internationales FMOQ	14 572 700	123 987 391	\$ 193 627 470	Air Canada	30 000	410 656	\$ 776 400
Fonds d'actions canadiennes				Bombardier, classe B	265 656	651 598	804 938
Franklin Bissett, série O	251 541	34 591 190	39 167 519	CAE	24 675	484 093	576 161
Fonds d'actions de croissance				Cargojet	8 000	385 244	469 200
Fiera, classe O	257 425	29 732 347	33 705 709	Chemin de fer Canadien Pacifique	6 375	1 232 978	1 464 082
Fonds obligations canadiennes				Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	46 050	4 048 602	4 773 082
FMOQ	20 760 737	233 306 086	238 570 352	Groupe SNC-Lavalin	16 650	956 880	949 882
Fonds omniresponsable FMOQ	1 012 534	10 131 275	11 028 218	Métaux Russel	23 000	582 474	670 910
Total des fonds de placement		431 748 289	516 099 268	Stantec	41 100	1 447 531	1 445 076
				Toromont Industries	34 875	1 683 325	1 921 612
	Nombre d'actions			Waste Connections	10 650	842 603	949 554
				WSP Global	20 275	996 455	1 214 675
						13 722 439	16 015 572
Actions (17,0 %)				Consommation discrétionnaire (1,3 %)			
Énergie (2,4 %)				BRP			
ARC Resources	36 950	780 553	545 012	Cara Operations	16 124	406 901	418 579
Calfrac Well Services	70 000	407 595	418 600	Dollarama	18 510	1 888 557	2 906 996
Canadian Natural Resources	45 175	1 914 670	2 029 261	Linamar	5 700	403 533	417 297
Compagnie Pétrolière Impériale	27 200	1 120 912	1 067 056	Quebecor, classe B	72 000	1 576 327	1 706 400
Crescent Point Energy	26 225	442 788	251 236	Restaurant Brands International	11 400	890 698	880 878
Crew Energy	86 758	348 110	273 288	Société Canadian Tire, classe A	6 125	859 767	1 003 888
Enbridge	61 661	3 339 788	3 031 255	Vêtements de Sport Gildan	27 125	913 203	1 101 546
Enerplus	85 000	1 001 944	1 046 350			7 594 845	9 133 234
Freehold Royalties	56 000	787 048	786 800	Biens de consommation de base (1,5 %)			
Kelt Exploration	65 000	396 309	467 350	Alimentation Couche-Tard, classe B	43 255	2 499 434	2 837 095
Keyera	25 079	970 766	888 298	Compagnies Loblaw	26 409	1 805 541	1 801 622
Paramount Resources	12 000	251 161	233 040	Empire Company, classe A	27 450	437 462	672 250
Pembina Pipeline	23 315	949 756	1 061 066	Groupe Saputo	48 815	2 209 106	2 205 462
PrairieSky Royalty	59 100	1 755 423	1 894 746	Metro	52 800	2 167 909	2 125 200
Suncor Énergie	53 550	2 292 127	2 471 332	Premium Brands Holdings	11 000	778 801	1 134 760
Vermilion Energy	12 878	707 975	588 267			9 898 253	10 776 389
		17 466 925	17 052 957	Soins de santé (0,1 %)			
Matériaux (1,3 %)				Valeant Pharmaceuticals International			
Canfor	38 000	783 812	941 640		18 000	369 877	471 600
CCL Industries, classe B	24 025	1 178 132	1 395 372	Services financiers (5,4 %)			
First Quantum Minerals	30 000	442 218	528 300	AGF Management, classe B	90 000	599 369	736 200
Franco-Nevada	4 000	368 503	401 840	Banque canadienne de l'Ouest	13 950	414 246	547 538
Hudbay Minerals	60 000	550 931	667 800	Banque Canadienne Impériale de Commerce	3 500	384 885	428 890
IAMGOLD	60 000	455 035	439 800	Banque de Montréal	12 950	1 238 364	1 302 640
Interfor	19 000	403 661	401 280	Banque Nationale du Canada	16 000	907 400	1 003 520
Ivanhoe Mines, classe A	85 000	390 857	360 400	Banque Royale du Canada	73 025	6 245 570	7 496 016
Lundin Mining	90 000	683 710	752 400	Banque Scotia	78 200	5 723 935	6 343 584
Norbord	12 000	404 682	510 600	Banque Toronto-Dominion	108 425	6 543 221	7 985 501
Potash Corporation of Saskatchewan	52 850	1 266 122	1 362 473	Brookfield Asset Management, classe A	46 703	2 215 228	2 555 588
Trevali Mining	300 000	385 770	456 000	Financière Manuvie	76 350	1 676 328	2 001 897
West Fraser Timber Co.	13 620	722 196	1 056 503	Great-West Lifeco	54 525	1 978 808	1 913 828
Wipak	4 825	232 992	225 810	Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	12 675	725 043	758 218
		8 268 621	9 500 218	Intact Corporation financière	21 700	2 016 974	2 278 283
				Onex	8 500	832 478	783 615
				Thomson Reuters	35 800	2 065 441	1 961 482
				Trisura Group	76	1 506	1 958
						33 568 796	38 098 758

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Technologies de l'information (1,4 %)				Municipalités et institutions parapubliques (suite)			
Blackberry	35 000	401 351 \$	491 400 \$	Ville de Fermont			
Constellation Software	2 360	1 541 676	1 798 367	1,300 %, 2018-07-25	123 000 \$	122 570 \$	122 456 \$
Descartes Systems Group	34 575	992 373	1 235 710	Ville de Granby			
Enghouse Systems	6 675	359 858	410 446	1,150 %, 2018-05-16	150 000	149 569	149 494
Groupe CGI, classe A	35 629	2 214 416	2 433 461	Ville de Joliette			
Open Text	58 700	2 536 060	2 624 477	1,100 %, 2018-06-27	100 000	99 570	99 552
Shopify, classe A	6 700	376 027	851 637	1,700 %, 2018-12-05	287 000	286 492	285 978
		<u>8 421 761</u>	<u>9 845 498</u>	Ville de Lac-Brome			
Services de télécommunication (0,7 %)				1,400 %, 2018-08-29	177 000	176 650	176 133
BCE	17 300	1 016 007	1 044 574	Ville de Léry			
Rogers Communications, classe B	36 100	2 160 399	2 312 205	1,100 %, 2018-06-27	578 000	576 457	575 127
TELUS	35 030	1 526 787	1 668 129	Ville de Marieville			
		<u>4 703 193</u>	<u>5 024 908</u>	1,700 %, 2018-12-05	219 000	218 676	218 279
Services publics (0,4 %)				Ville de Montréal-Est			
Algonquin Power & Utilities	15 000	198 834	210 900	1,300 %, 2018-05-18	115 000	114 640	114 687
ATCO, classe I	20 825	1 068 422	937 125	Ville de Rimouski			
Capital Power	13 225	339 887	323 880	1,100 %, 2018-07-06	396 000	395 022	394 226
Fortis	27 500	1 225 501	1 268 025	Ville de Saint-Colomban			
TransAlta	25 000	200 022	186 250	1,650 %, 2018-09-26	220 000	219 133	219 230
		<u>3 032 666</u>	<u>2 926 180</u>	Ville de Saint-Constant			
Immobilier (0,2 %)				2,300 %, 2018-01-23	447 000	449 937	447 027
Canadian Apartment Properties				Ville de Terrebonne			
Real Estate Investment Trust	17 000	575 419	634 440	1,650 %, 2018-11-22	220 000	219 586	219 314
FirstService	10 000	690 515	879 300	Ville de Thetford Mines			
		<u>1 265 934</u>	<u>1 513 740</u>	2,300 %, 2018-01-23	350 000	351 225	350 094
Total des actions		108 313 310	120 359 054	Ville de Trois-Rivières			
				1,900 %, 2018-10-21	130 000	130 014	129 852
					<u>5 229 812</u>	<u>5 221 366</u>	
	Valeur nominale			Sociétés (3,7 %)			
Obligations (4,7 %)				Banque Canadienne Impériale de Commerce			
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (0,3 %)				2,220 %, 2018-03-07	4 575 000	4 592 288	4 581 583
Cadillac Fairview Finance Trust				taux variable, 2018-06-01	1 000 000	1 003 576	1 001 827
3,640 %, 2018-05-09	2 320 000 \$	2 361 330	2 337 297	Banque de Montréal			
Municipalités et institutions parapubliques (0,7 %)				série 1, taux variable, 2018-03-29	1 000 000	1 004 730	1 001 433
Administration régionale Kativik				3,210 %, 2018-09-13	1 000 000	1 013 120	1 010 078
1,200 %, 2018-03-22	123 000	122 787	122 782	Banque Manuvie du Canada			
Municipalité de Les Îles-de-la-Madeleine				1,405 %, 2018-02-27	2 195 000	2 198 869	2 194 647
1,750 %, 2018-10-17	75 000	74 779	74 807	Banque Royale du Canada			
Municipalité de Saint-Amable				2,260 %, 2018-03-12	4 700 000	4 736 656	4 707 542
1,250 %, 2018-01-31	233 000	232 492	232 856	Banque Scotia			
Municipalité de Saint-Anselme				2,370 %, 2018-01-11	1 250 000	1 262 625	1 250 162
1,700 %, 2018-12-13	269 000	268 602	267 927	2,242 %, 2018-03-22	975 000	982 434	976 747
Municipalité de St-Henri				taux variable, 2018-04-20	500 000	501 340	501 020
1,350 %, 2018-09-05	109 000	108 622	108 454	2,750 %, 2018-08-13	500 000	504 320	503 142
Société de transport de l'Outaouais				Banque Toronto-Dominion			
1,150 %, 2018-04-13	500 000	499 010	498 805	taux variable, 2018-03-28	1 250 000	1 251 320	1 251 744
Ville de Chambly				2,171 %, 2018-04-02	600 000	602 564	601 062
1,800 %, 2018-10-18	415 000	413 979	414 286	BMW Canada			
				série I, 2,330 %, 2018-05-23	1 210 000	1 213 872	1 213 497
				GE Capital Canada Funding Company			
				2,420 %, 2018-05-31	335 000	336 219	336 146

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)				Société de transport de Montréal, billets			
Honda Canada Finance 2,350 %, 2018-06-04	2 650 000 \$	2 666 565 \$	2 658 886 \$	2018-02-15	750 000 \$	748 812 \$	748 812 \$
John Deere Canada Funding 2,300 %, 2018-01-17	210 000	211 745	210 058	Société des loteries du Québec, billets			
Toyota Crédit Canada 2,750 %, 2018-07-18	1 835 000	1 854 365	1 845 875	2018-01-22	1 775 000	1 773 669	1 773 669
		<u>25 936 608</u>	<u>25 845 449</u>	Société québécoise des infrastructures, billets			
Total des obligations		33 527 750	33 404 112	2018-01-10	1 275 000	1 274 616	1 274 616
Titres de marché monétaire (4,6 %)				2018-01-11	525 000	524 822	524 822
AltaLink, billets 2018-01-29	1 000 000	998 981	998 981	2018-01-22	350 000	349 742	349 742
Banque de Montréal, billets 2018-02-14	1 000 000	998 450	998 450	2018-02-20	250 000	249 523	249 523
Banque HSBC Canada, billets 2018-01-16	1 445 000	1 444 207	1 444 207	2018-02-26	825 000	823 260	823 260
2018-01-30	1 400 000	1 398 604	1 398 604	Toyota Credit Canada, billets			
2018-02-07	575 000	574 244	574 244	2018-05-01	825 000	820 855	820 855
2018-02-28	1 000 000	997 893	997 893	Université de Montréal, billets			
Banque Manuvie du Canada, billets 2018-05-03	2 500 000	2 487 228	2 487 228	2018-01-16	1 500 000	1 499 220	1 499 220
2018-05-22	1 000 000	994 132	994 132	Total des titres de marché monétaire	32 824 929	32 824 929	
Banque Scotia, billets 2018-02-28	100 000	99 795	99 795	Total des placements (99,1 %)	606 414 278 \$	702 687 363	
Banque Toronto-Dominion, billets 2018-01-09	750 000	749 818	749 818	Plus-value non réalisée sur dérivés (TABLEAU 1) (0,0 %)			1 111 513
2018-02-20	750 000	748 679	748 679	Autres éléments d'actif net (0,9 %)*			4 984 781
2018-03-19	1 775 000	1 769 806	1 769 806	Actif net (100 %)			708 783 657 \$
2018-05-22	600 000	596 504	596 504				
Bons du Trésor de Terre-Neuve-et-Labrador 2018-02-09	475 000	474 406	474 406				
Bons du Trésor du Canada 2018-01-11	400 000	399 907	399 907				
2018-01-25	2 880 000	2 878 331	2 878 331				
2018-02-22	460 000	459 434	459 434				
2018-03-08	345 000	344 394	344 394				
Bons du Trésor du Québec 2018-01-05	300 000	299 967	299 967				
2018-02-02	100 000	99 909	99 909				
Central 1 Credit Union, billets 2018-01-16	1 300 000	1 299 281	1 299 281				
2018-02-05	1 500 000	1 498 079	1 498 079				
Comité de gestion de la taxe scolaire de l'île de Montréal, billets 2018-01-15	2 750 000	2 748 651	2 748 651				
Daimler Canada Finance, billets 2018-01-23	325 000	324 730	324 730				
Honda Canada Finance, billets 2018-01-08	75 000	74 980	74 980				

*Incluant le montant à recevoir du TABLEAU 2.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

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
Contrats de vente						
Dollars américains en contrepartie de dollars canadiens	1	mars 2018	1,2809	44 025 000 USD	56 392 063 CAD	1 111 513 \$

TABLEAU 2

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir
Contrats de vente				
Obligations du gouvernement du Canada	240	mars 2018	32 824 800 CAD	472 800 \$

TABLEAU 3

Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	11 676 906 \$	11 910 444 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

(tous les montants sont en dollars canadiens)

A. Risques associés aux instruments financiers**Objectifs de placement**

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

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 le Fonds omniresponsable FMOQ 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 2017 (AA au 31 décembre 2016).

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 de placements.

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 quotidiens en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur; cependant, le gestionnaire du Fonds (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.

A. 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 2017	Au 31 décembre 2016
Obligations	29,6 %	23,7 %
Actions étrangères	27,8 %	28,7 %
Actions canadiennes	27,6 %	26,8 %
Court terme	15,0 %	20,8 %

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 2017	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	(55 280 550) \$	89 915 471 \$	34 634 921 \$	(1 658 417) \$	2 697 464 \$	1 039 047 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-7,8 %	12,7 %	4,9 %	-0,2 %	0,4 %	0,2 %

Au 31 décembre 2016	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	(59 072 722) \$	95 164 683 \$	36 091 961 \$	(1 772 182) \$	2 854 940 \$	1 082 758 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-8,8 %	14,2 %	5,4 %	-0,3 %	0,4 %	0,1 %

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 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
Fonds obligations canadiennes FMOQ	238 570 352	225 410 022
Fonds omniresponsable FMOQ	3 581 601	3 312 965
Contrats à terme standardisés (position vendeur)	(32 352 000)	(70 150 500)
Total	209 799 953	158 572 487
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 980 954	2 950 815
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	0,6 %	0,4 %

A. 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 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 2017, 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 10 543 086 \$ (9 988 542 \$ au 31 décembre 2016), ce qui représente 1,5 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (1,5 % au 31 décembre 2016).

B. 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 2017	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	120 359 054	—	—	120 359 054
Fonds de placement	516 099 268	—	—	516 099 268
Placements à court terme	12 289 277	53 939 764	—	66 229 041
Actifs dérivés	—	1 111 513	—	1 111 513
	648 747 599	55 051 277	—	703 798 876
Au 31 décembre 2016	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	108 649 386	—	—	108 649 386
Fonds de placement	67 394 192	424 937 985	—	492 332 177
Placements à court terme	6 827 624	53 568 702	—	60 396 326
Passifs dérivés	—	(190 347)	—	(190 347)
	182 871 202	478 316 340	—	661 187 542

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

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

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

a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

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

b) Fonds de placement

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

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.

B. Évaluation de la juste valeur (suite)**Transferts entre les niveaux 1 et 2**

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017, des parts de fonds commun de placement d'une valeur approximative de 440 081 000 \$ ont été transférées du niveau 2 vers le niveau 1, suite au changement de fréquence d'évaluation des valeurs unitaires qui est passée d'hebdomadaire à quotidienne. Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Parts en circulation au début	27 027 442	26 306 705
Parts émises	2 170 144	1 891 749
Parts émises au réinvestissement des distributions	626 295	813 908
Parts rachetées	(2 560 182)	(1 984 920)
Parts en circulation à la fin	27 263 699	27 027 442

D. Opérations avec des parties liées

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

Aux	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	7 914 749	7 797 704

* 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 OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ		FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ		FONDS OMNIRESPONSABLE FMOQ	
	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
Valeurs des parts	238 570 352	225 410 022	193 627 470	189 334 225	11 028 218	10 193 738
Opérations d'achat	9 000 000	3 000 000	—	2 000 000	—	10 000 000
Opérations de vente	—	2 500 000	24 000 000	1 500 000	—	—
Gains réalisés	5 335 285	5 249 077	15 836 459	7 227 953	111 345	19 929

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

31 décembre 2017

31 décembre 2016

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	12 578 886 \$	9 714 816 \$
Placements à la juste valeur	239 939 387	203 988 114
Plus-value non réalisée sur dérivés	—	17 943
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	899 061	164 880
Souscriptions à recevoir	477 162	1 118 297
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	399 719	3 568 972
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	78 385	76 956
	254 372 600	218 649 978

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	41 663	34 008
Moins-value non réalisée sur dérivés	8 205	—
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	161 041	207 823
Parts rachetées à payer	460 940	440 741
Somme à payer pour l'achat de titres	—	424 251
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	399 719	3 568 972
	1 071 568	4 675 795

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables**253 301 032 \$**

213 974 183 \$

Parts en circulation (notes C et 7)**8 667 425**

7 681 913

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part**29,22 \$**

27,85 \$

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers 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

Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	199 711 \$	121 685 \$
Revenus de dividendes	2 501 364	1 987 980
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	13 926	4 996
Distributions reçues des fonds sous-jacents	3 128 763	3 921 599
Écart de conversion sur devises étrangères	406 850	146 167
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN	494 760	1 618 923
Gain net réalisé sur dérivés	4 971 382	2 748 395
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVRN	8 438 924	5 327 389
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés	(26 148)	13 962
	20 129 532	15 891 096
Charges		
Honoraires de gestion (note 8)	1 396 512	1 217 178
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	2 479	2 375
Retenues d'impôts	239 234	237 001
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	101 761	57 708
	1 739 986	1 514 262
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	18 389 546 \$	14 376 834 \$
	2,26 \$	1,97 \$
Nombre moyen pondéré de parts	8 137 703	7 315 645
ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET		
Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	213 974 183 \$	191 857 623 \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	37 365 991	22 676 409
Distributions réinvesties	7 453 984	6 678 561
Montant global des rachats de parts rachetables	(16 374 232)	(14 881 737)
	28 445 743	14 473 233
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	18 389 546	14 376 834
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(7 508 440)	(5 323 573)
Gain net réalisé sur la vente de placements	—	(1 409 934)
	(7 508 440)	(6 733 507)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	253 301 032 \$	213 974 183 \$

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
(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	18 389 546 \$	14 376 834 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(406 850)	(146 167)
Gain net réalisé	(5 466 142)	(4 367 318)
Gain net non réalisé	(8 412 776)	(5 341 351)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(3 128 763)	(3 921 599)
Produit de la vente/échéance de placements	177 284 681	176 353 282
Achat de placements	(195 279 672)	(178 887 433)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	(734 181)	234 436
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	55 913
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	3 169 253	6 425 157
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(1 429)	(29 261)
Charges à payer	7 655	8 737
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(3 169 253)	(6 425 157)
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	(46 782)	(97 977)
Somme à payer pour l'achat de titres	(424 251)	424 251
	(36 608 510)	(15 714 487)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(18 218 964)	(1 337 653)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	38 007 126	22 760 608
Montant global des rachats de parts rachetables	(16 354 033)	(14 895 496)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(54 456)	(54 946)
	21 598 637	7 810 166
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	21 598 637	7 810 166
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères		
	(515 603)	(156 120)
Augmentation de la trésorerie	2 864 070	6 316 393
Trésorerie au début de l'exercice	9 714 816	3 398 423
	12 578 886 \$	9 714 816 \$
Trésorerie à la fin de l'exercice	12 578 886 \$	9 714 816 \$
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	156 618 \$	114 216 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	2 249 612 \$	1 722 096 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur	Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Fonds de placement (49,7 %)				Matériaux (1,2 %)			
Fonds actions internationales FMOQ	3 708 423	33 466 978 \$	49 273 820 \$	Canfor	11 000	224 503 \$	272 580 \$
Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	88 154	12 625 135	13 726 432	CCL Industries, classe B	7 675	380 092	445 764
Fonds d'actions de croissance Fiera, classe O	99 190	11 779 733	12 987 318	First Quantum Minerals	8 500	125 295	149 685
Fonds obligations canadiennes FMOQ	4 351 085	49 333 185	50 000 146	Franco-Nevada	1 300	119 764	130 598
				Hudbay Minerals	18 000	164 969	200 340
				IAMGOLD	17 000	128 927	124 610
				Interfor	6 000	127 472	126 720
Total des fonds de placement		107 205 031	125 987 716	Ivanhoe Mines, classe A	25 000	114 958	106 000
				Lundin Mining	26 000	203 568	217 360
Fonds négociés en bourse (19,1 %)				Norbord	3 500	118 032	148 925
iShares Edge MSCI Minimum Volatility EAFE Index	71 700	4 349 163	6 577 461	Potash Corporation of Saskatchewan	18 045	434 143	465 200
iShares Edge MSCI Minimum Volatility Emerging Index	37 600	2 257 142	2 871 712	Trevali Mining	90 000	115 731	136 800
iShares Edge MSCI Minimum Volatility USA Index	140 800	4 222 893	9 341 300	West Fraser Timber Co.	4 400	238 995	341 308
iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond	25 100	3 200 099	3 663 036	Winpak	2 075	100 183	97 110
iShares S&P Global Infrastructure Index	63 100	2 364 873	3 586 701			2 596 632	2 963 000
SPDR Barclays High Yield Bond	79 300	3 404 596	3 660 253	industriels (2,3 %)			
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	126 656	7 199 468	9 631 999	Air Canada	8 000	109 508	207 040
Vanguard REIT	87 300	6 688 740	9 105 902	Bombardier, classe B	81 584	199 916	247 200
				CAE	8 425	167 114	196 724
Total des fonds négociés en bourse		33 686 974	48 438 364	Cargojet	2 500	120 389	146 625
				Chemin de fer Canadien Pacifique	2 745	535 455	630 417
				Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	16 600	1 492 450	1 720 590
				Groupe SNC-Lavalin	5 675	325 722	323 759
				Métaux Russel	7 000	177 275	204 190
				Stantec	16 025	564 346	563 439
				Toromont Industries	14 050	673 360	774 155
				Waste Connections	4 612	365 218	411 206
				WSP Global	6 325	312 431	378 931
						5 043 184	5 804 276
				Consommation discrétionnaire (1,3 %)			
				BRP	4 500	196 761	209 295
				Cara Operations	5 510	139 140	143 040
				Dollarama	6 913	724 067	1 085 687
				Linamar	1 700	120 354	124 457
				Quebecor, classe B	28 600	621 428	677 820
				Restaurant Brands International	4 200	325 625	324 534
				Société Canadian Tire, classe A	1 940	272 301	317 966
				Vêtements de Sport Gildan	9 250	318 212	375 642
						2 717 888	3 258 441
				Biens de consommation de base (1,6 %)			
				Alimentation Couche-Tard, classe B	16 790	982 211	1 101 256
				Compagnies Loblaw	10 236	703 392	698 300
				Empire Company, classe A	9 375	155 640	229 594
				Groupe Saputo	19 035	861 592	860 001
				Metro	20 950	861 877	843 238
				Premium Brands Holdings	3 200	226 560	330 112
						3 791 272	4 062 501
				Soins de santé (0,1 %)			
				Valeant Pharmaceuticals International	5 000	102 743	131 000

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Services financiers (5,4 %)						
AGF Management, classe B	27 000	179 579 \$	220 860 \$			
Banque canadienne de l'Ouest	4 775	145 074	187 419			
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1 200	131 986	147 048			
Banque de Montréal	5 450	527 329	548 216			
Banque Nationale du Canada	5 000	287 107	313 600			
Banque Royale du Canada	25 425	2 212 093	2 609 876			
Banque Scotia	27 250	2 016 237	2 210 520			
Banque Toronto-Dominion	37 800	2 302 832	2 783 970			
Brookfield Asset Management, classe A	18 140	868 346	992 621			
Financière Manuvie	25 600	566 612	671 232			
Great-West Lifeco	21 650	787 504	759 915			
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	4 325	248 117	258 722			
Intact Corporation financière	8 535	800 112	896 090			
Onex	2 550	249 746	235 084			
Thomson Reuters	14 000	806 745	767 060			
Trisura Group	23	474	592			
		<u>12 129 893</u>	<u>13 602 825</u>			
Technologies de l'information (1,4 %)						
Blackberry	10 000	114 672	140 400			
Constellation Software	1 013	659 099	771 926			
Descartes Systems Group	11 025	320 434	394 034			
Enghouse Systems	2 275	122 994	139 890			
Groupe CGI, classe A	13 885	870 005	948 346			
Open Text	22 575	978 901	1 009 328			
Shopify, classe A	2 000	112 247	254 220			
		<u>3 178 352</u>	<u>3 658 144</u>			
Services de télécommunication (0,8 %)						
BCE	7 400	437 233	446 812			
Rogers Communications, classe B	13 400	802 797	858 270			
TELUS	14 100	616 111	671 442			
		<u>1 856 141</u>	<u>1 976 524</u>			
Services publics (0,4 %)						
Algonquin Power & Utilities	4 000	53 022	56 240			
ATCO, classe I	8 950	456 387	402 750			
Capital Power	4 132	106 193	101 193			
Fortis	10 700	475 251	493 377			
TransAlta	7 000	56 006	52 150			
		<u>1 146 859</u>	<u>1 105 710</u>			
Immobilier (0,2 %)						
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	5 000	169 241	186 600			
FirstService	3 000	203 684	263 788			
		<u>372 925</u>	<u>450 388</u>			
Total des actions		<u>38 921 439</u>	<u>42 857 052</u>			
Titres de marché monétaire (8,9 %)						
Bons du Trésor de l'Ontario						
2018-01-03		50 000 \$	49 997 \$	49 997 \$		
Bons du Trésor du Canada						
2018-01-11		1 940 000	1 939 545	1 939 545		
2018-01-25		3 605 000	3 602 912	3 602 912		
2018-02-08		400 000	399 641	399 641		
2018-02-22		6 900 000	6 891 138	6 891 138		
2018-03-08		210 000	209 623	209 623		
2018-03-22		9 485 000	9 463 410	9 463 410		
Bons du Trésor du Québec						
2018-01-05		100 000	99 989	99 989		
Total des titres de marché monétaire			<u>22 656 255</u>	<u>22 656 255</u>		
Total des placements (94,7 %)			<u>202 469 699 \$</u>	<u>239 939 387</u>		
Moins-value non réalisée sur dérivés (TABLEAU 1) (0,0 %)						
						<u>(8 205)</u>
Autres éléments d'actif net (5,3 %)*						
						<u>13 369 850</u>
Actif net (100 %)						
						<u>253 301 032 \$</u>

*Incluant les montants à recevoir et à payer du TABLEAU 2.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

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 (moins-value) non réalisée
Contrats de vente						
Dollars américains en contrepartie de dollars canadiens	1	mars 2018	1,2809	3 675 000 USD	4 707 344 CAD	92 784 \$
Contrats d'achat						
Dollars américains en contrepartie de dollars canadiens	1	mars 2018	1,2809	4 000 000 USD	5 123 640 CAD	(100 989)
						(8 205) \$

TABLEAU 2

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir (à payer)
Contrats d'achat				
E-MINI MSCI EMERG	268	mars 2018	15 060 260 USD	670 383 \$
S&P TSX 60	34	mars 2018	6 487 132 CAD	21 828
				<u>692 211</u>
Contrats de vente				
E-MINI MSCI EAFE	44	mars 2018	4 437 620 USD	(73 837)
E-MINI S&P 500	37	mars 2018	4 884 000 USD	(87 204)
Obligations du gouvernement du Canada	105	mars 2018	14 360 850 CAD	206 850
				<u>45 809</u>
				<u>738 020 \$</u>

TABLEAU 3

Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>12 512 339 \$</u>	<u>12 762 586 \$</u>

TABLEAU 4

Mises en pension

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Juste valeur	SÛRETÉS REÇUES		Valeur de la trésorerie reçue et à remettre
				Trésorerie	Titres	
2017-12-28	2018-01-03	Bons du Trésor du Canada, 2018-01-25	<u>399 700 \$</u>	<u>399 680 \$</u>	<u>8 014 \$</u>	<u>399 719 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

(tous les montants sont en dollars canadiens)

A. Risques associés aux instruments financiers**Objectifs de placement**

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

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 2017 (AA au 31 décembre 2016).

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 de placements.

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 quotidiens en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur; cependant, le gestionnaire du Fonds (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 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 2017	Au 31 décembre 2016
Actions et contrats à terme sur le marché canadien	30,1 %	32,1 %
Obligations canadiennes et étrangères	17,0 %	18,1 %
Court terme	14,3 %	8,2 %
Actions et contrats à terme sur les marchés émergents	11,7 %	9,4 %
Actions américaines	10,2 %	13,8 %
Titres d'immobilier et d'infrastructure	8,8 %	8,5 %
Actions et contrat à terme sur les marchés EAEO	7,9 %	9,9 %

A. 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 2017	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	408 091 \$	47 969 569 \$	48 377 660 \$	12 243 \$	1 439 087 \$	1 451 330 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,2 %	18,9 %	19,1 %	— %	0,6 %	0,6 %

Au 31 décembre 2016	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	5 568 751 \$	43 510 872 \$	49 079 623 \$	167 063 \$	1 305 326 \$	1 472 389 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2,6 %	20,3 %	22,9 %	0,1 %	0,6 %	0,7 %

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 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
Fonds obligations canadiennes FMOQ	50 000 146	49 106 110
Contrats à terme standardisés (position vendeur)	(14 154 000)	(16 506 000)
Fonds négociés en bourse	7 323 289	6 151 629
Total	43 169 435	38 751 739
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	817 086	719 397
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 2017, 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 4 672 378 \$ (4 234 217 \$ au 31 décembre 2016), ce qui représente 1,8 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2,0 % au 31 décembre 2016).

B. 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 2017	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	91 295 416	—	—	91 295 416
Fonds de placement	125 987 716	—	—	125 987 716
Placements à court terme	22 656 255	—	—	22 656 255
Passifs dérivés	—	(8 205)	—	(8 205)
	239 939 387	(8 205)	—	239 931 182

Au 31 décembre 2016	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	75 393 876	—	—	75 393 876
Fonds de placement	19 692 125	92 254 617	—	111 946 742
Placements à court terme	16 647 496	—	—	16 647 496
Actifs dérivés	—	17 943	—	17 943
	111 733 497	92 272 560	—	204 006 057

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.

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017, des parts de fonds commun de placement d'une valeur approximative de 95 578 000 \$ ont été transférées du niveau 2 vers le niveau 1, suite au changement de fréquence d'évaluation des valeurs unitaires qui est passée d'hebdomadaire à quotidienne. Aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 2 au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

C. Parts émises et en circulation

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

<u>Exercices clos les</u>	<u>31 décembre 2017</u>	<u>31 décembre 2016</u>
Parts en circulation au début	7 681 913	7 154 240
Parts émises	1 296 562	833 457
Parts émises au réinvestissement des distributions	256 855	241 153
Parts rachetées	(567 905)	(546 937)
Parts en circulation à la fin	8 667 425	7 681 913

D. Opérations avec des parties liées

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 2017 (\$)</u>	<u>31 décembre 2016 (\$)</u>
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	6 095 416	5 871 732

* 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.

<u>Fonds FMOQ détenus</u>	<u>FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ</u>		<u>FONDS ACTIONS INTERNATIONALES FMOQ</u>	
<u>Aux</u>	<u>31 décembre 2017 (\$)</u>	<u>31 décembre 2016 (\$)</u>	<u>31 décembre 2017 (\$)</u>	<u>31 décembre 2016 (\$)</u>
Valeurs des parts	50 000 146	49 106 110	49 273 820	43 148 507
Opérations d'achat	—	10 000 000	500 000	3 200 000
Opérations de vente	—	—	1 000 000	—
Gains réalisés	1 133 022	934 878	2 095 735	1 542 286

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2017** 31 décembre 2016

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	92 806 \$	12 217 \$
Placements à la juste valeur	191 523 369	178 728 746
Souscriptions à recevoir	327 917	225 225
Somme à recevoir pour la vente de titres	2 031	577 946
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	14 217 715	2 269 593
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	715 736	698 290
	206 879 574	182 512 017

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	51 707	48 743
Parts rachetées à payer	556 667	1 237 884
Somme à payer pour l'achat de titres	3 110	630 963
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	14 217 715	2 269 593
	14 829 199	4 187 183

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables **192 050 375 \$** 178 324 834 \$

Parts en circulation (notes C et 7) **18 124 645** 17 314 888

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part **10,60 \$** 10,30 \$

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers 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

Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	1 306 889 \$	1 310 238 \$
Revenus de dividendes	5 714 410	5 680 198
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	39 524	34 242
Écart de conversion sur devises étrangères	4 374	(391)
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVRN	7 205 928	(1 704 653)
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVRN	178 597	24 536 486
	<u>14 449 722</u>	<u>29 856 120</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 8)	2 030 924	1 878 671
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	2 066	2 010
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	111 062	195 818
	<u>2 144 052</u>	<u>2 076 499</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>12 305 670 \$</u>	<u>27 779 621 \$</u>
	<u>0,69 \$</u>	<u>1,57 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>17 710 021</u>	<u>17 652 818</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>178 324 834 \$</u>	<u>162 366 483 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	23 254 125	14 051 493
Distributions réinvesties	7 055 077	7 014 179
Montant global des rachats de parts rachetables	(21 809 278)	(25 844 907)
	<u>8 499 924</u>	<u>(4 779 235)</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>12 305 670</u>	<u>27 779 621</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(4 934 498)	(4 947 788)
Gain net réalisé sur la vente de placements	(1 482 139)	—
Remboursement de capital	(663 416)	(2 094 247)
	<u>(7 080 053)</u>	<u>(7 042 035)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>192 050 375 \$</u>	<u>178 324 834 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
(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	12 305 670 \$	27 779 621 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(4 374)	391
Perte nette réalisée (gain net réalisé)	(7 205 928)	1 704 653
Gain net non réalisé	(178 597)	(24 536 486)
Produit de la vente/échéance de placements	251 646 042	220 246 619
Achat de placements	(257 056 276)	(213 100 282)
Somme à recevoir pour la vente de titres	575 915	(577 946)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(11 948 122)	(292 400)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(17 446)	277 901
Charges à payer	2 964	13 280
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	11 948 122	292 400
Somme à payer pour l'achat de titres	(627 853)	630 963
	<u>(12 865 553)</u>	<u>(15 340 907)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(559 883)</u>	<u>12 438 714</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	23 151 433	14 270 628
Montant global des rachats de parts rachetables	(22 490 495)	(26 776 533)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(24 976)	(27 856)
	<u>(24 976)</u>	<u>(27 856)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>635 962</u>	<u>(12 533 761)</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères		
	<u>4 510</u>	<u>(214)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	80 589	(95 261)
Trésorerie au début de l'exercice	12 217	107 478
	<u>92 806 \$</u>	<u>12 217 \$</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>92 806 \$</u>	<u>12 217 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	1 291 267 \$	1 322 921 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles	5 712 156 \$	5 946 012 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions (70,3 %)				Actions privilégiées (suite)			
Actions privilégiées (15,2 %)				Énergie (suite)			
Énergie (3,9 %)				TransCanada (suite)			
AltaGas				série 5, 2,263 %, (taux variable à partir du 2021-01-30), convertibles, perpétuelle	22 781	525 427 \$	391 833 \$
série A, 3,380 %, (taux variable à partir du 2020-09-30), convertibles, perpétuelle	2 000	34 000 \$	42 200 \$	série 7, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-04-30), perpétuelle	2 478	59 123	56 127
série B, (taux variable à partir du 2020-09-30), perpétuelle	16 500	417 081	351 285	série 15, 4,900 %, (taux variable à partir du 2022-05-31), perpétuelle	10 897	273 410	284 957
série G, 4,750 %, (taux variable à partir du 2019-09-30), perpétuelle	11 000	258 220	270 380			7 712 917	7 514 243
série I, 5,250 %, (taux variable à partir du 2020-12-31), perpétuelle	7 939	198 475	207 367	Services financiers (8,5 %)			
Enbridge				Banque canadienne de l'Ouest			
série 3, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-09-01), perpétuelle	13 431	322 259	265 262	série 5, 4,400 %, (taux variable à partir du 2019-04-30), perpétuelle	2 090	52 526	50 954
série 7, 4,400 %, (taux variable à partir du 2019-01-03), perpétuelle	11 380	282 545	237 501	Banque Canadienne Impériale de Commerce			
série 13, 4,400 %, (taux variable à partir du 2020-06-01), perpétuelle	2 576	63 239	54 251	série 39, 3,900 %, (taux variable à partir du 2019-07-31), perpétuelle	42 279	1 060 578	1 001 590
série B, 3,415 %, (taux variable à partir du 2022-06-01), perpétuelle	22 500	268 335	420 750	série 41, 3,750 %, (taux variable à partir du 2020-01-31), perpétuelle	33 634	792 797	781 990
série D, 4,000 %, (taux variable à partir du 2018-03-01), perpétuelle	6 500	97 295	128 245	série 43, 3,600 %, (taux variable à partir du 2020-07-31), perpétuelle	6 000	134 820	147 960
série F, 4,000 %, (taux variable à partir du 2018-06-01), perpétuelle	20 000	260 000	408 400	série 45, 4,400 %, (taux variable à partir du 2022-07-31), perpétuelle	16 400	410 033	418 200
série H, 4,000 %, (taux variable à partir du 2018-09-01), perpétuelle	10 326	248 868	195 161	Banque de Montréal			
série P, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-03-01), perpétuelle	33 543	625 970	681 929	série 17, 2,669 %, (taux variable à partir du 2018-08-25), perpétuelle	11 362	289 249	284 845
série R, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-06-01), perpétuelle	22 392	524 449	452 318	série 25, 1,805 %, (taux variable à partir du 2021-08-25), perpétuelle	6 526	136 341	148 662
Husky Energy				série 27, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-05-25), perpétuelle	43 683	1 053 988	1 048 392
série 3, 4,500 %, (taux variable à partir du 2019-12-31), perpétuelle	8 013	161 745	198 562	série 29, 3,900 %, (taux variable à partir du 2019-08-25), perpétuelle	29 659	738 563	690 758
série 5, 4,500 %, (taux variable à partir du 2020-03-31), perpétuelle	3 573	85 431	89 218	série 31, 3,800 %, (taux variable à partir du 2019-11-25), perpétuelle	10 440	259 221	241 686
série 7, 3,770 %, (taux variable à partir du 2020-06-30), perpétuelle	12 000	277 847	300 000	série 35, 5,000 %, (taux variable à partir du 2020-08-25), perpétuelle	2 464	58 520	62 561
Pembina Pipeline				série 38, 4,850 %, (taux variable à partir du 2022-02-25), perpétuelle	9 332	238 784	245 618
série 1, 4,250 %, (taux variable à partir du 2018-12-01), perpétuelle	17 167	356 998	373 897	série 42, 4,400 %, (taux variable à partir du 2022-08-25), perpétuelle	841	21 380	21 437
série 7, 4,500 %, (taux variable à partir du 2019-12-01), perpétuelle	11 947	267 564	281 591	Banque HSBC Canada			
série 15, 4,464 %, (taux variable à partir du 2022-09-30), perpétuelle	7 848	161 148	184 428	série C, 5,100 %, (taux variable à partir du 2018-01-02), perpétuelle	7 100	178 850	177 500
série 19, 5,000 %, (taux variable à partir du 2020-06-30), perpétuelle	2 000	50 800	50 880	Banque Royale du Canada			
série 21, 4,900 %, (taux variable à partir du 2023-05-01), perpétuelle	6 400	160 000	160 832	série AZ, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-05-24), perpétuelle	12 113	268 124	284 171
TransCanada				série BB, 3,900 %, (taux variable à partir du 2019-08-24), perpétuelle	35 575	895 060	841 704
série 1, 3,266 %, (taux variable à partir du 2019-12-31), perpétuelle	29 980	705 407	602 898	série BF, 3,600 %, (taux variable à partir du 2020-11-24), perpétuelle	15 689	381 541	388 146
série 2, taux variable, perpétuelle	18 150	424 555	357 918	série BJ, 5,250 %, (taux variable à partir du 2021-02-24), perpétuelle	1 200	28 800	30 960
série 3, 2,152 %, (taux variable à partir du 2020-06-30), perpétuelle	28 366	602 726	466 053	série W, 4,900 %, (taux variable à partir du 2018-01-16), perpétuelle	38 151	956 318	962 931
				Banque Scotia			
				série 19, taux variable, perpétuelle	11 600	265 524	289 652
				série 38, 4,850 %, (taux variable à partir du 2022-01-27), perpétuelle	12 000	307 300	314 640

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)				Services financiers (suite)			
Banque Toronto-Dominion				Financière Sun Life			
série 1, 3,900 %, (taux variable à partir du 2019-10-31), perpétuelle	15 186	330 363 \$	358 845 \$	série 1, 4,750 %, (taux variable à partir du 2018-01-16), perpétuelle	28 375	658 695 \$	652 341 \$
série 3, 3,800 %, (taux variable à partir du 2019-07-31), perpétuelle	38 050	924 886	892 272	série 12R, 3,806 %, (taux variable à partir du 2021-12-31), perpétuelle	11 900	232 927	293 692
série 5, 3,750 %, (taux variable à partir du 2020-01-31), perpétuelle	8 395	160 970	195 604	Great-West Lifeco			
série 7, 3,600 %, (taux variable à partir du 2020-07-31), perpétuelle	1 500	34 988	37 350	série F, 5,900 %, (taux variable à partir du 2018-02-12), perpétuelle	12 100	308 366	314 479
série 14, 4,850 %, (taux variable à partir du 2021-10-31), perpétuelle	17 000	433 000	448 800	série H, 4,850 %, (taux variable à partir du 2018-01-16), perpétuelle	12 400	289 305	288 548
Brookfield Asset Management				série N, 2,176 %, (taux variable à partir du 2020-12-31), perpétuelle	17 762	308 493	326 998
série 26, 3,471 %, (taux variable à partir du 2022-03-31), perpétuelle	3 000	57 637	62 400	série O, 2,200 %, (taux variable à partir du 2020-12-31), perpétuelle	400	7 028	7 048
série 28-A, 2,727 %, (taux variable à partir du 2022-06-30), perpétuelle	6 000	141 478	105 360	série P, 5,400 %, (taux variable à partir du 2018-01-15), perpétuelle	27 801	705 980	709 482
série 30, 4,800 %, (taux variable à partir du 2022-12-31), perpétuelle	2 420	51 663	59 750	Intact Corporation financière			
série 34, 4,200 %, (taux variable à partir du 2019-03-31), perpétuelle	4 161	104 251	99 864	série 3, 3,332 %, (taux variable à partir du 2021-09-30), perpétuelle	3 300	60 630	76 725
Brookfield Office Properties						16 150 588	16 295 021
série AA, 4,750 %, (taux variable à partir du 2019-12-31), perpétuelle	14 400	352 964	337 968	Services de télécommunication (1,0 %)			
série N, 3,782 %, (taux variable à partir du 2021-06-30), perpétuelle	4 000	80 240	82 800	BCE			
série P, 4,161 %, (taux variable à partir du 2022-03-31), perpétuelle	7 000	135 280	145 950	série AA, 3,450 %, (taux variable à partir du 2022-09-01), perpétuelle	6 081	94 885	118 215
série T, 4,600 %, (taux variable à partir du 2018-12-31), perpétuelle	10 000	180 350	227 000	série AD, taux variable, perpétuelle	10 747	241 529	218 379
Corporation Financière Power				série AE, taux variable, perpétuelle	25 828	587 850	525 600
série E, 5,250 %, (taux variable à partir du 2018-02-12), perpétuelle	2 000	50 285	49 900	série AF, 3,110 %, (taux variable à partir du 2020-02-01), perpétuelle	3 000	43 380	58 320
série R, 5,500 %, (taux variable à partir du 2018-01-15), perpétuelle	4 500	113 092	115 650	série AG, 2,800 %, (taux variable à partir du 2021-05-01), perpétuelle	500	9 195	9 335
Element Fleet Management				série AH, 3,200 %, (taux variable à partir du 2018-01-11), perpétuelle	17 285	343 738	351 923
série E, 6,400 %, (taux variable à partir du 2019-09-30), perpétuelle	7 000	176 550	173 250	série AI, 2,750 %, (taux variable à partir du 2021-08-01), perpétuelle	8 100	111 658	149 526
Fairfax Financial Holdings				série AJ, 3,200 %, (taux variable à partir du 2018-01-11), perpétuelle	11 247	254 048	229 326
série F, taux variable, perpétuelle	10 000	170 300	178 500	série AK, 2,954 %, (taux variable à partir du 2021-12-31), perpétuelle	2 000	33 700	37 100
série M, 4,750 %, (taux variable à partir du 2020-03-31), perpétuelle	3 400	82 858	85 068	série AM, 2,764 %, (taux variable à partir du 2021-03-31), perpétuelle	9 825	222 443	191 194
Financière Manuvie				série T, 3,019 %, (taux variable à partir du 2021-11-01), perpétuelle	2 548	50 877	47 902
série 2, 4,650 %, (taux variable à partir du 2018-01-16), perpétuelle	18 623	424 615	421 811			1 993 303	1 936 820
série 11, 4,000 %, (taux variable à partir du 2018-03-19), perpétuelle	7 231	170 273	178 606	Services publics (1,8 %)			
série 13, 3,800 %, (taux variable à partir du 2018-09-19), perpétuelle	7 808	170 833	177 242	Algonquin Power & Utilities			
série 15, 3,900 %, (taux variable à partir du 2019-06-19), perpétuelle	6 082	126 623	137 696	série A, 4,500 %, (taux variable à partir du 2018-12-31), perpétuelle	3 726	90 734	89 387
série 17, 3,900 %, (taux variable à partir du 2019-02-19), perpétuelle	9 440	181 487	219 291	Brookfield Renewable			
série 19, 3,800 %, (taux variable à partir du 2020-03-19), perpétuelle	4 909	122 024	114 429	Energy Partners			
série 23, 4,850 %, (taux variable à partir du 2022-03-19), perpétuelle	10 889	273 837	285 945	série 6, 5,000 %, (taux variable à partir du 2018-07-31), perpétuelle	1 600	33 380	36 048
				4,400 %, (taux variable à partir du 2019-07-31), perpétuelle	23 031	434 674	563 569

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Gouvernement du Canada (suite)				Municipalités et institutions parapubliques (suite)			
PSP Capital				Municipalité de Saint-Charles-Borromée			
série 7, 3,290 %, 2024-04-04	135 000 \$	134 931 \$	141 925 \$	2,150 %, 2021-12-05	100 000 \$	98 706 \$	98 508 \$
Royal Office Finance				Municipalité de Saint-Jean Baptiste			
série A, 5,209 %, 2032-11-12	468 425	512 089	566 868	2,350 %, 2022-11-28	350 000	345 048	342 090
		12 717 499	12 659 932	Ville d'Acton Vale			
				2,350 %, 2021-11-28	350 000	344 984	342 248
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (5,3 %)				Ville de Baie-Comeau			
Hospital for Sick Children				2,000 %, 2020-12-05	265 000	262 631	261 833
série B, 3,416 %, 2057-12-07	149 000	149 000	148 800	2,200 %, 2021-12-05	265 000	261 968	261 481
Infrastructure Ontario				Ville de Baie-Saint-Paul			
4,700 %, 2037-06-01	50 000	50 066	60 615	2,000 %, 2020-12-12	72 000	71 508	71 024
Ontario School Boards Financing				2,150 %, 2021-12-12	75 000	74 297	73 664
série 04A1, 5,483 %, 2029-11-26	193 866	206 896	223 510	2,250 %, 2022-12-12	100 000	98 693	98 474
placement privé, série 06A1,				Ville de Bécancour			
5,070 %, 2031-04-18	137 626	134 474	151 727	2,000 %, 2020-12-05	113 000	111 990	111 646
Province de la Colombie-Britannique				2,200 %, 2021-12-05	113 000	111 707	111 554
3,200 %, 2044-06-18	27 000	24 948	28 600	Ville de Delson			
2,800 %, 2048-06-18	232 000	221 110	228 958	2,350 %, 2022-12-05	180 000	177 919	177 196
Province de la Saskatchewan				Ville de Drummondville			
3,900 %, 2045-06-02	200 000	236 628	233 359	2,200 %, 2021-12-05	130 000	128 744	128 297
Province de l'Alberta				2,300 %, 2022-12-05	136 000	133 936	133 866
3,300 %, 2046-12-01	281 000	295 123	296 744	2,800 %, 2027-12-05	87 000	85 447	85 025
3,050 %, 2048-12-01	161 000	160 198	162 789	Ville de Gatineau			
Province de l'Ontario				2,250 %, 2022-12-13	79 000	77 832	77 570
1,950 %, 2023-01-27	65 000	65 177	64 099	2,700 %, 2027-12-13	96 000	94 384	93 080
3,500 %, 2024-06-02	1 418 000	1 518 099	1 509 355	Ville de Joliette			
2,600 %, 2025-06-02	674 000	703 282	678 392	2,000 %, 2020-12-05	150 000	148 694	148 128
2,900 %, 2046-12-02	1 067 000	1 045 562	1 057 185	2,200 %, 2021-12-05	150 000	148 353	148 096
2,800 %, 2048-06-02	1 348 000	1 275 793	1 311 908	2,350 %, 2022-12-05	160 000	157 914	157 870
Province de Québec				Ville de Lévis			
1,650 %, 2022-03-03	177 000	176 828	173 643	2,250 %, 2021-11-30	90 000	89 122	88 968
3,500 %, 2022-12-01	892 000	951 401	944 417	2,350 %, 2022-11-30	233 000	229 810	229 484
2,750 %, 2025-09-01	737 000	766 351	749 879	Ville de Longueuil			
2,750 %, 2027-09-01	178 000	181 885	180 390	2,850 %, 2027-11-14	437 000	435 720	430 917
5,750 %, 2036-12-01	85 000	117 113	120 664	Ville de Marieville			
5,000 %, 2038-12-01	100 000	114 039	132 807	2,300 %, 2022-12-05	86 000	84 758	84 525
4,250 %, 2043-12-01	211 000	215 923	261 224	Ville de Mirabel			
3,500 %, 2045-12-01	892 000	923 298	987 877	2,000 %, 2020-12-12	125 000	124 145	123 655
3,500 %, 2048-12-01	147 000	162 391	164 444	2,000 %, 2021-11-30	193 000	189 287	189 393
Province de Terre-Neuve et Labrador				2,150 %, 2021-12-12	125 000	123 829	123 124
3,700 %, 2048-10-17	113 000	121 846	123 417	2,250 %, 2022-12-12	288 000	284 236	283 873
Province du Nouveau-Brunswick				Ville de Mont-Saint-Hilaire			
3,100 %, 2048-08-14	47 000	47 501	46 960	2,300 %, 2022-11-29	177 000	174 318	174 191
TCHC Issuer Trust				Ville de Rimouski			
4,877 %, 2037-05-11	39 000	39 000	47 532	2,150 %, 2021-12-06	400 000	394 808	394 296
série B, 5,395 %, 2040-02-22	110 000	112 200	145 611	Ville de Sainte-Agathe-des-Monts			
		10 016 132	10 234 906	2,350 %, 2022-12-06	176 000	173 884	173 256
Municipalités et institutions parapubliques (3,4 %)				Ville de Saint-Georges			
Municipalité de L'Ange-Gardien				2,300 %, 2022-12-06	142 000	139 844	139 146
2,350 %, 2022-11-29	275 000	271 312	269 500	Ville de Sherbrooke			
Municipalité de Saint-Anselme				2,150 %, 2021-12-13	125 000	123 852	123 042
2,300 %, 2022-12-13	237 000	234 016	231 758	2,250 %, 2022-12-13	285 000	281 210	279 360
Municipalité de Saint-Calixte						6 633 954	6 603 946
2,350 %, 2022-11-28	350 000	345 048	343 808				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (4,9 %)				Sociétés (suite)			
407 International				Canadian Utilities			
série 04A3, 5,960 %, 2035-12-03	49 000 \$	65 305 \$	66 541 \$	4,543 %, 2041-10-24	19 000 \$	20 315 \$	22 241 \$
Alliance Pipeline				4,722 %, 2043-09-09	79 000	91 786	95 569
6,765 %, 2025-12-31	37 703	43 642	42 988	4,085 %, 2044-09-02	30 000	30 573	33 067
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto				3,763 %, 2046-11-19	18 000	18 000	18 925
série 99-1, 6,450 %, 2029-07-30	39 421	43 848	48 022	Capital City Link			
Banque Canadienne Impériale de Commerce				série A, 4,386 %, 2046-03-31	154 046	154 052	167 275
2,350 %, 2019-06-24	67 000	66 940	67 296	Capital Desjardins			
2,300 %, 2022-07-11	290 000	289 986	287 410	série G, 5,187 %, 2020-05-05	110 000	111 360	116 925
3,000 %, (taux variable à partir du 2019-10-28), 2024-10-28	23 000	23 402	23 213	CIBC Capital Trust			
3,420 %, (taux variable à partir du 2021-01-26), 2026-01-26	146 000	146 523	148 875	9,976 %, (taux variable à partir du 2019-06-30), 2108-06-30	170 000	192 966	187 703
Banque de Montréal				Collectif Santé Montréal, placement privé			
2,270 %, 2022-07-11	430 000	429 978	425 580	série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	373 000	420 026	507 511
2,700 %, 2024-09-11	780 000	779 899	779 736	CSS (FSCC) Partnership			
3,340 %, (taux variable à partir du 2020-12-08), 2025-12-08	200 000	205 505	203 623	6,915 %, 2042-07-31	26 584	34 669	35 768
3,320 %, (taux variable à partir du 2021-06-01), 2026-06-01	61 000	60 991	62 052	Enbridge			
Banque Laurentienne du Canada				7,200 %, 2032-06-18	218 000	272 646	283 368
2,750 %, 2021-04-22	25 000	24 947	24 900	4,570 %, 2044-03-11	34 000	31 821	34 337
Banque Royale du Canada				5,375 %, (taux variable à partir du 2027-09-27), 2077-09-27	27 000	27 000	26 909
2,260 %, 2018-03-12	133 000	132 288	133 213	Fédération des caisses Desjardins du Québec			
1,400 %, 2019-04-26	295 000	294 906	293 144	2,795 %, 2018-11-19	95 000	95 000	95 832
1,583 %, 2021-09-13	89 000	89 000	86 343	2,443 %, 2019-07-17	220 000	220 000	221 234
3,040 %, (taux variable à partir du 2019-07-17), 2024-07-17	45 000	44 992	45 421	Grand Renewable Solar			
2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06	297 000	298 475	300 907	série 1A, 3,926 %, 2035-01-31	73 475	73 475	72 598
2,480 %, (taux variable à partir de 2020-06-04), 2025-06-04	220 000	219 958	219 530	Hospital Infrastructure			
Banque Scotia				série A, 5,439 %, 2045-01-31	81 445	81 444	95 553
2,370 %, 2018-01-11	395 000	393 665	395 051	Hydro One			
2,242 %, 2018-03-22	194 000	194 000	194 348	5,490 %, 2040-07-16	300 000	393 735	390 749
3,367 %, (taux variable à partir du 2020-12-08), 2025-12-08	224 000	224 000	228 247	Integrated Team Solutions SJHC			
Banque Toronto-Dominion				5,946 %, 2042-11-30	52 495	52 865	65 910
2,447 %, 2019-04-02	205 000	205 000	206 258	Melancthon Wolfe Wind			
2,563 %, 2020-06-24	69 000	70 638	69 561	3,834 %, 2028-12-31	79 359	79 369	80 750
1,680 %, 2021-06-08	75 000	74 972	73 487	North West Redwater Partnership			
3,226 %, 2024-07-24	17 000	17 081	17 558	série A, 3,200 %, 2024-07-22	46 000	46 024	46 805
2,692 %, (taux variable à partir du 2020-06-24), 2025-06-24	85 000	85 000	85 241	série F, 4,250 %, 2029-06-01	80 000	79 778	86 805
2,982 %, (taux variable à partir du 2020-09-30), 2025-09-30	108 000	108 000	109 145	Northland Power Solar Finance Limited Partnership			
3,224 %, (taux variable à partir du 2024-07-25), 2029-07-25	18 000	18 000	17 996	série A, 4,958 %, 2032-12-31	87 366	87 372	96 511
4,859 %, (taux variable à partir du 2026-03-04), 2031-03-04	7 000	7 715	7 733	Plenary Properties			
Blackbird Infrastructure 407				6,288 %, 2044-01-31	151 954	174 044	203 090
General Partners				Reliance			
série B, 1,713 %, (taux variable à partir du 2020-01-08), 2021-10-08	93 000	92 276	91 567	série 2, 5,187 %, 2019-03-15	172 000	172 000	177 133
				Sinai Health System			
				série A, 3,527 %, 2056-06-09	44 000	44 000	43 316
				SGTP Highway Bypass			
				série A, 4,105 %, 2045-01-31	135 000	135 000	141 927
				SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance			
				6,632 %, 2044-06-30	124 814	141 815	161 879
				Société financière IGM			
				3,440 %, 2027-01-26	88 000	87 941	88 238

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)				Titres de marché monétaire (9,1 %)			
Teranet Holdings				Bons du Trésor de l'Ontario			
3,646 %, 2022-11-18	90 000 \$	90 000 \$	90 621 \$	2018-02-14	1 000 000 \$	998 748 \$	998 748 \$
Teranet Income Fund				Bons du Trésor du Canada			
5,754 %, 2040-12-17	90 000	93 879	95 773	2018-01-04	5 910 000	5 909 520	5 909 520
6,100 %, 2041-06-17	440 000	482 344	486 360	2018-01-25	130 000	129 927	129 927
TransCanada PipeLines				2018-02-22	5 290 000	5 283 506	5 283 506
8,050 %, 2039-02-17	92 000	145 570	145 032	2018-03-08	665 000	663 783	663 783
TransCanada Trust				Bons du Trésor du Québec			
série 17-A, 4,650 %, (taux variable				2018-03-09	1 550 000	1 546 958	1 546 958
à partir du 2027-05-18), 2077-05-18	255 000	254 882	254 729	Province de Québec, billets			
Université de Western Ontario				2018-01-30	3 000 000	2 997 458	2 997 458
série B, 3,388 %, 2057-12-04	74 000	73 997	73 642				
		<u>9 260 680</u>	<u>9 499 071</u>	Total des titres de marché monétaire		<u>17 529 900</u>	<u>17 529 900</u>
Total des obligations		<u>38 628 265</u>	<u>38 997 855</u>	Total des placements (99,7 %)		<u>183 354 195 \$</u>	<u>191 523 369</u>
				Autres éléments d'actif net (0,3 %)			<u>527 006</u>
				Actif net (100 %)			<u>192 050 375 \$</u>

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

TABLEAU 1

Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	11 494 048 \$	11 723 929 \$

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	
2017-12-20	2018-01-04	Province de Québec, 5,750 %, 2036-12-01	121 391 \$	121 889 \$	1 930 \$	121 927 \$
2017-12-20	2018-01-17	North West Redwater Partnership, série F, 4,250 %, 2029-06-01	6 515	6 559	86	6 561
2017-12-21	2018-01-03	Banque Royale du Canada, 2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06	301 361	301 909	5 479	301 991
2017-12-21	2018-01-03	Province de l'Ontario, 3,500 %, 2024-06-02	1 168 642	1 173 073	18 942	1 173 409
2017-12-22	2018-01-03	Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	244 087	248 511	458	248 580
2017-12-22	2018-01-03	Province de l'Ontario, 1,950 %, 2023-01-27	64 636	64 779	1 150	64 796
2017-12-22	2018-01-04	Capital Desjardins, série G, 5,187 %, 2020-05-05	117 721	117 742	2 334	117 771
2017-12-22	2018-01-05	Enbridge, 4,570 %, 2044-03-11	34 695	35 240	149	35 249
2017-12-22	2018-01-05	Province de la Saskatchewan, 3,900 %, 2045-06-02	234 837	233 887	5 647	233 945
2017-12-27	2018-01-03	Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	690 170	691 229	12 744	691 326
2017-12-27	2018-01-03	Province de Québec, 2,750 %, 2027-09-01	182 029	182 559	3 111	182 584
2017-12-27	2018-01-04	Banque de Montréal, 3,340 %, (taux variable à partir du 2020-12-08), 2025-12-08	204 118	204 428	3 773	204 453
2017-12-28	2018-01-04	Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2033-06-01	333 339	334 605	5 401	334 641
2017-12-28	2018-01-04	Province de Québec, 3,500 %, 2048-12-01	165 705	166 990	2 029	167 008
2017-12-28	2018-01-04	PSP Capital, série 7, 3,290 %, 2024-04-04	142 952	143 135	2 676	143 150
2017-12-28	2018-01-05	Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	374 008	375 325	6 163	375 366
2017-12-28	2018-01-10	Banque Toronto-Dominion, 3,226 %, 2024-07-24	17 773	17 802	326	17 804
2017-12-29	2018-01-03	Bons du Trésor du Canada, 2018-01-04	5 014 047	5 013 997	100 331	5 014 397
2017-12-29	2018-01-03	Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2027-06-01	2 368 864	2 367 593	48 649	2 367 743
2017-12-29	2018-01-03	Province de l'Alberta, 3,050 %, 2048-12-01	164 033	164 516	2 798	164 529
2017-12-29	2018-01-04	Banque Royale du Canada, 2,480 %, (taux variable à partir du 2020-06-04), 2025-06-04	220 002	220 154	4 248	220 171
2017-12-29	2018-01-04	Gouvernement du Canada, série E679, 1,500 %, 2026-06-01	325 928	325 694	6 753	325 719
2017-12-29	2018-01-04	Province de la Colombie-Britannique, 3,200 %, 2044-06-18	28 748	28 897	426	28 899
2017-12-29	2018-01-05	Gouvernement du Canada, série G401, 0,500 %, 2019-02-01	1 075 558	1 076 068	21 001	1 076 154
2017-12-29	2018-01-05	Gouvernement du Canada, 2,500 %, 2024-06-01	177 053	177 056	3 538	177 071
2017-12-29	2018-01-05	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2048-12-01	422 892	422 437	8 913	422 471
			14 201 104 \$	14 216 074 \$	269 055 \$	14 217 715 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

(tous les montants sont en dollars canadiens)

A. Risques associés aux instruments financiers

Objectifs de placement

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

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. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. La politique du Fonds en matière de gestion du risque de crédit consiste à investir dans des titres de créance qui affichent une notation d'au moins BBB pour les obligations et de R-1 (faible) pour les titres de marché monétaire établis selon l'agence DBRS ou par une agence similaire reconnue. L'analyse qui suit présente un sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres de créance du Fonds :

OBLIGATIONS		
Cote de crédit	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016
AAA	33 %	30 %
AA	25 %	35 %
A	32 %	23 %
BBB	10 %	12 %

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 de placements.

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 quotidiens en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur; cependant, le gestionnaire du Fonds (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 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 2017	Au 31 décembre 2016
Actions à revenu élevé	55,1 %	64,3 %
Obligations	20,3 %	16,3 %
Actions privilégiées	15,2 %	15,1 %
Court terme	9,4 %	4,3 %

A. 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 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 fixe qui l'exposent au risque de taux d'intérêt sur la juste valeur. Le gestionnaire de portefeuille 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 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
5 ans et moins	19 406 281	13 514 729
De 5 à 10 ans	8 448 556	6 487 811
10 ans et plus	40 228 860	36 117 186
Total	68 083 697	56 119 726
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 264 700	1 128 279
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	0,7 %	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 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 2017, 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 3 015 863 \$ (3 302 291 \$ au 31 décembre 2016), ce qui représente 1,6 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (1,9 % au 31 décembre 2016).

B. 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 2017	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et actions privilégiées	134 995 614	—	—	134 995 614
Titres de créance	22 894 838	16 103 017	—	38 997 855
Placements à court terme	17 529 900	—	—	17 529 900
	175 420 352	16 103 017	—	191 523 369
Au 31 décembre 2016	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et actions privilégiées	141 562 935	—	—	141 562 935
Titres de créance	16 705 893	12 532 971	—	29 238 864
Placements à court terme	7 926 947	—	—	7 926 947
	166 195 775	12 532 971	—	178 728 746

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.

B. Évaluation de la juste valeur (suite)

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 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 créance

Les titres de créance 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 2017 et 2016.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Parts en circulation au début	17 314 888	17 798 774
Parts émises	2 212 770	1 454 457
Parts émises au réinvestissement des distributions	672 146	721 482
Parts rachetées	(2 075 159)	(2 659 825)
Parts en circulation à la fin	18 124 645	17 314 888

D. Opérations avec des parties liées

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

Aux	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	1 170 087	1 323 731

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

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2017** 31 décembre 2016

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	21 124 \$	21 738 \$
Placements à la juste valeur	324 000 347	303 101 755
Souscriptions à recevoir	—	15 508
Somme à recevoir pour la vente de titres	781 772	—
Garantie en trésorerie reçue pour les prêts de titres et les mises en pension	43 998 272	18 705 310
Intérêts à recevoir et autres	2 008 094	1 810 227
	370 809 609	323 654 538

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	87 595	81 821
Somme à payer pour l'achat de titres	1 971 415	—
Garantie en trésorerie à verser pour les prêts de titres et les mises en pension	43 998 272	18 705 310
	46 057 282	18 787 131

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables **324 752 327 \$** 304 867 407 \$

Parts en circulation (notes C et 7) **28 260 408** 26 402 417

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part **11,49 \$** 11,55 \$

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers 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

Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	10 662 833 \$	9 766 297 \$
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	57 026	53 008
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVRN	(848 071)	111 139
Perte nette non réalisée sur placements désignés à la JVRN	(796 943)	(4 632 496)
	<u>9 074 845</u>	<u>5 297 948</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 8)	3 447 386	3 221 528
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	38	38
	<u>3 447 424</u>	<u>3 221 566</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>5 627 421 \$</u>	<u>2 076 382 \$</u>
	<u>0,21 \$</u>	<u>0,08 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>27 209 573</u>	<u>24 767 379</u>

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>304 867 407 \$</u>	<u>285 670 180 \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	15 264 675	20 038 574
Distributions réinvesties	7 235 315	6 608 641
Montant global des rachats de parts rachetables	(1 007 176)	(2 917 729)
	<u>21 492 814</u>	<u>23 729 486</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>5 627 421</u>	<u>2 076 382</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(7 235 315)	(6 608 641)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>324 752 327 \$</u>	<u>304 867 407 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
(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	5 627 421 \$	2 076 382 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Perte nette réalisée (gain net réalisé)	848 071	(111 139)
Perte nette non réalisée	796 943	4 632 496
Produit de la vente/échéance de placements	121 865 153	106 567 777
Achat de placements	(144 408 759)	(130 106 446)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(781 772)	—
Garantie en trésorerie reçue pour les prêts de titres et les mises en pension	(25 252 962)	(6 432 062)
Intérêts à recevoir et autres	(197 867)	(189 386)
Charges à payer	5 774	21 861
Garantie en trésorerie à verser pour les prêts de titres et les mises en pension	25 252 962	6 432 062
Somme à payer pour l'achat de titres	1 971 415	—
	<u>(19 901 042)</u>	<u>(19 184 837)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(14 273 621)</u>	<u>(17 108 455)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	15 280 183	20 023 066
Montant global des rachats de parts rachetables	(1 007 176)	(2 917 729)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>14 273 007</u>	<u>17 105 337</u>
Diminution de la trésorerie	(614)	(3 118)
Trésorerie au début de l'exercice	21 738	24 856
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>21 124 \$</u>	<u>21 738 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	10 470 211 \$	9 576 697 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Obligations (99,0 %)				Obligations canadiennes (suite)			
Obligations canadiennes (98,5 %)				Gouvernement du Canada (suite)			
Gouvernement du Canada (26,0 %)				Société canadienne des postes			
Fiducie du Canada pour l'habitation				série 2, 4,080 %, 2025-07-16			
1,950 %, 2019-06-15	9 500 000 \$	9 603 239 \$	9 535 438 \$	300 000 \$	353 055 \$	333 230 \$	
2,000 %, 2019-12-15	8 550 000	8 722 274	8 587 477				
3,750 %, 2020-03-15	3 100 000	3 406 978	3 229 836				
1,200 %, 2020-06-15	900 000	898 596	886 342				
série 66, 1,450 %, 2020-06-15	1 900 000	1 890 033	1 882 411				
1,250 %, 2020-12-15	2 925 000	2 930 742	2 870 066				
3,350 %, 2020-12-15	3 300 000	3 539 479	3 435 734				
1,250 %, 2021-06-15	2 475 000	2 479 125	2 414 566				
3,800 %, 2021-06-15	5 900 000	6 493 927	6 254 800				
1,150 %, 2021-12-15	1 975 000	1 937 699	1 908 233				
1,500 %, 2021-12-15	1 675 000	1 654 032	1 640 487				
2,650 %, 2022-03-15	2 820 000	2 897 665	2 885 312				
1,750 %, 2022-06-15	1 375 000	1 379 802	1 354 783				
2,400 %, 2022-12-15	4 075 000	4 136 260	4 124 357				
2,350 %, 2023-09-15	400 000	398 224	403 072				
3,150 %, 2023-09-15	400 000	402 920	420 024				
2,900 %, 2024-06-15	2 350 000	2 418 951	2 440 116				
série 62, 2,550 %, 2025-03-15	725 000	755 262	736 846				
2,250 %, 2025-12-15	900 000	914 548	893 842				
1,900 %, 2026-09-15	2 550 000	2 568 747	2 455 069				
2,350 %, 2028-03-15	500 000	498 870	497 024				
placement privé, 2,350 %, 2027-06-15	1 725 000	1 748 284	1 718 833				
Gouvernement du Canada				Gouvernements et sociétés publiques des provinces (43,8 %)			
1,750 %, 2019-03-01	1 000 000	1 018 160	1 002 317	Financement-Québec			
3,750 %, 2019-06-01	2 825 000	3 143 900	2 908 079	2,400 %, 2018-12-01			
3,500 %, 2020-06-01	2 200 000	2 451 724	2 292 023	300 000	299 469	302 204	
3,250 %, 2021-06-01	1 800 000	2 015 682	1 886 992	Hydro-Québec			
2,750 %, 2022-06-01	800 000	858 512	831 114	11,000 %, 2020-08-15			
2,250 %, 2025-06-01	100 000	108 680	101 771	800 000	1 360 539	983 097	
9,000 %, 2025-06-01	50 000	78 934	74 067	9,625 %, 2022-07-15	375 000	572 625	494 531
5,750 %, 2033-06-01	1 000 000	1 471 547	1 467 791	série JG, 6,000 %, 2031-08-15	700 000	959 434	948 364
5,000 %, 2037-06-01	1 400 000	2 105 462	2 010 034	6,500 %, 2035-02-15	1 325 000	1 795 184	1 972 822
4,000 %, 2041-06-01	2 100 000	2 885 870	2 754 214	6,000 %, 2040-02-15	700 000	812 447	1 047 663
3,500 %, 2045-12-01	3 300 000	4 146 192	4 126 050	série JM, 5,000 %, 2045-02-15	300 000	336 255	414 997
2,750 %, 2048-12-01	2 125 000	2 431 768	2 353 685	série JN, 5,000 %, 2050-02-15	700 000	849 513	1 002 321
2,750 %, 2064-12-01	325 000	314 824	373 297	4,000 %, 2055-02-15	150 000	172 164	187 163
L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada				Labrador Island Link Funding Trust			
série B, 1,000 %, 2019-01-15	200 000	200 000	198 696	série B, 3,860 %, 2045-12-01			
série A, 1,400 %, 2020-06-04	175 000	174 673	172 863	200 000	204 494	234 920	
Milit-Air				série C, 3,850 %, 2053-12-01			
série 1, 5,750 %, 2019-06-30	214 962	226 314	222 547	200 000	203 334	240 386	
5,870 %, 2020-04-22	69 912	75 129	73 032	Municipal Finance Authority of British Columbia			
Muskrat Falls				2,500 %, 2026-04-19			
série A, 3,630 %, 2029-06-01	100 000	101 699	109 260	300 000	299 367	296 863	
PSP Capital				New Brunswick (F-M) Project Company			
3,030 %, 2020-10-22	125 000	124 952	128 580	6,470 %, 2027-11-30			
Royal Office Finance				OMERS Realty			
série A, 5,209 %, 2032-11-12	345 107	345 104	417 633	3,358 %, 2023-06-05			
				300 000	319 326	311 066	
				2,858 %, 2024-02-23	400 000	405 976	403 218
				Ontario Hydro Energy			
				8,900 %, 2022-08-18			
				600 000	871 704	772 703	
				8,250 %, 2026-06-22			
				300 000	394 500	424 739	
				Ontario Power Generation			
				3,315 %, 2027-10-04			
				200 000	205 366	203 387	
				Ontario School Boards Financing			
				série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19			
				354 953	392 859	409 998	
				série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11			
				158 235	169 139	180 230	
				placement privé, série 144A, 5,800 %, 2028-11-07			
				153 455	152 927	177 011	
				OPB Finance Trust			
				série C, 2,900 %, 2023-05-24			
				150 000	149 896	153 495	
				Province de la Colombie-Britannique			
				3,700 %, 2020-12-18			
				600 000	598 710	630 242	
				3,250 %, 2021-12-18			
				700 000	704 599	731 093	
				2,700 %, 2022-12-18			
				325 000	325 084	332 644	
				série BCCD-32, 3,300 %, 2023-12-18			
				600 000	596 268	632 700	
				2,850 %, 2025-06-18			
				725 000	755 258	744 714	
				2,300 %, 2026-06-18			
				275 000	276 414	270 644	
				2,550 %, 2027-06-18			
				500 000	492 357	499 798	
				6,150 %, 2027-11-19			
				275 000	290 098	359 275	
				5,700 %, 2029-06-18			
				2 300 000	3 165 107	2 982 435	
				4,700 %, 2037-06-18			
				1 400 000	1 456 946	1 790 974	
				4,950 %, 2040-06-18			
				2 200 000	2 263 228	2 958 624	
				4,300 %, 2042-06-18			
				1 150 000	1 181 026	1 436 975	
				3,200 %, 2044-06-18			
				1 400 000	1 243 200	1 482 940	
				2,800 %, 2048-06-18			
				250 000	230 981	246 722	

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

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 Nouvelle-Écosse				Province de l'Ontario (suite)			
4,100 %, 2021-06-01	500 000 \$	498 825 \$	533 523 \$	6,200 %, 2031-06-02	1 500 000 \$	2 008 900 \$	2 071 222 \$
2,100 %, 2027-06-01	75 000	70 916	71 611	5,850 %, 2033-03-08	930 000	1 077 930	1 275 849
6,600 %, 2031-12-01	250 000	275 125	356 327	5,600 %, 2035-06-02	2 600 000	3 466 621	3 574 218
4,900 %, 2035-06-01	200 000	200 660	253 807	8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	1 039 061
4,700 %, 2041-06-01	600 000	586 602	770 826	4,700 %, 2037-06-02	1 100 000	1 082 257	1 394 148
4,400 %, 2042-06-01	1 300 000	1 405 335	1 613 306	4,650 %, 2041-06-02	2 200 000	2 603 536	2 835 369
3,500 %, 2062-06-02	500 000	494 843	561 189	3,500 %, 2043-06-02	2 600 000	2 583 016	2 856 612
Province de la Saskatchewan				3,450 %, 2045-06-02	2 275 000	2 073 311	2 488 387
3,900 %, 2020-07-28	300 000	299 139	314 738	2,900 %, 2046-12-02	1 500 000	1 415 566	1 486 202
3,200 %, 2024-06-03	275 000	286 323	287 874	2,800 %, 2048-06-02	1 050 000	997 922	1 021 887
8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388	247 053	Province de Québec			
2,550 %, 2026-06-02	500 000	506 758	498 313	4,500 %, 2019-12-01	500 000	508 640	524 985
2,650 %, 2027-06-02	100 000	98 524	100 075	4,500 %, 2020-12-01	1 000 000	1 062 698	1 070 913
5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	385 292	4,250 %, 2021-12-01	1 300 000	1 421 640	1 403 654
6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	384 932	3,500 %, 2022-12-01	1 400 000	1 450 322	1 482 269
4,750 %, 2040-06-01	800 000	715 928	1 029 873	9,375 %, 2023-01-16	375 000	534 300	500 384
3,400 %, 2042-02-03	400 000	410 632	427 269	3,000 %, 2023-09-01	2 050 000	2 063 023	2 124 948
3,900 %, 2045-06-02	725 000	738 852	845 926	3,750 %, 2024-09-01	2 950 000	3 321 308	3 191 747
2,750 %, 2046-12-02	675 000	620 737	642 156	2,750 %, 2025-09-01	2 250 000	2 294 966	2 289 318
3,300 %, 2048-06-02	450 000	460 767	477 724	8,500 %, 2026-04-01	1 275 000	1 837 338	1 828 282
Province de l'Alberta				2,500 %, 2026-09-01	1 350 000	1 369 504	1 344 453
4,000 %, 2019-12-01	1 300 000	1 321 752	1 352 809	2,750 %, 2027-09-01	1 100 000	1 109 520	1 114 772
1,250 %, 2020-06-01	200 000	199 838	196 894	6,250 %, 2032-06-01	2 100 000	2 977 784	2 954 576
1,350 %, 2021-09-01	275 000	274 824	267 960	5,750 %, 2036-12-01	500 000	596 720	709 786
1,600 %, 2022-09-01	200 000	200 127	194 503	5,000 %, 2038-12-01	1 000 000	1 239 230	1 328 065
2,550 %, 2022-12-15	700 000	694 656	709 629	4,250 %, 2043-12-01	2 200 000	2 618 834	2 723 667
3,400 %, 2023-12-01	250 000	249 178	264 021	3,500 %, 2045-12-01	1 925 000	1 797 932	2 131 910
3,100 %, 2024-06-01	1 000 000	1 076 016	1 038 861	3,500 %, 2048-12-01	625 000	686 148	699 166
2,350 %, 2025-06-01	1 200 000	1 212 437	1 185 252	Province de Terre-Neuve-et-Labrador			
2,200 %, 2026-06-01	575 000	569 972	557 390	5,150 %, 2019-03-29	300 000	315 126	316 945
2,550 %, 2027-06-01	650 000	643 275	644 378	2,300 %, 2025-06-02	600 000	583 017	584 365
2,900 %, 2029-09-20	1 200 000	1 218 156	1 211 934	8,450 %, 2026-02-05	275 000	405 804	384 935
3,500 %, 2031-06-01	225 000	225 950	241 378	6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	353 176
3,450 %, 2043-12-01	400 000	390 238	431 790	2,850 %, 2028-06-02	200 000	199 404	198 929
3,300 %, 2046-12-01	850 000	850 594	897 624	6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	547 291
3,050 %, 2048-12-01	125 000	121 504	126 389	5,700 %, 2035-10-17	375 000	423 375	505 854
Province de l'Île-du-Prince-Édouard				4,650 %, 2040-10-17	400 000	397 596	493 280
4,650 %, 2037-11-19	400 000	390 008	482 691	3,300 %, 2046-10-17	100 000	99 398	101 310
4,600 %, 2041-05-19	300 000	312 849	365 135	3,700 %, 2048-10-17	300 000	331 815	327 657
3,600 %, 2053-01-17	150 000	138 464	161 368	Province du Manitoba			
Province de l'Ontario				4,150 %, 2020-06-03	500 000	549 875	526 182
4,400 %, 2019-06-02	2 300 000	2 338 024	2 385 548	1,550 %, 2021-09-05	325 000	324 466	318 866
4,200 %, 2020-06-02	2 025 000	2 123 782	2 133 833	3,850 %, 2021-12-01	800 000	836 160	851 160
4,000 %, 2021-06-02	1 400 000	1 422 898	1 489 394	2,550 %, 2023-06-02	850 000	817 884	859 139
1,350 %, 2022-03-08	525 000	519 274	508 004	3,300 %, 2024-06-02	600 000	598 551	630 031
3,150 %, 2022-06-02	2 850 000	2 927 472	2 965 146	2,450 %, 2025-06-02	650 000	655 004	645 549
1,950 %, 2023-01-27	100 000	99 412	98 613	4,400 %, 2025-09-05	300 000	298 896	337 442
2,850 %, 2023-06-02	2 375 000	2 348 660	2 440 881	2,550 %, 2026-06-02	800 000	796 389	795 576
série HP, 8,100 %, 2023-09-08	700 000	878 500	911 837	4,600 %, 2038-03-05	700 000	599 907	867 461
3,500 %, 2024-06-02	2 475 000	2 745 111	2 634 453	4,650 %, 2040-03-05	500 000	463 250	630 081
2,600 %, 2025-06-02	4 025 000	4 079 696	4 051 226	4,100 %, 2041-03-05	500 000	463 065	587 376
2,400 %, 2026-06-02	1 375 000	1 399 690	1 358 055	4,050 %, 2045-09-05	300 000	310 767	355 466
2,600 %, 2027-06-02	1 100 000	1 090 699	1 098 893	2,850 %, 2046-09-05	200 000	199 050	192 282
7,600 %, 2027-06-02	400 000	560 280	566 542	3,400 %, 2048-09-05	250 000	256 504	267 702
6,500 %, 2029-03-08	5 150 000	6 961 658	7 012 522	3,150 %, 2052-09-05	200 000	170 180	203 580

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)				Sociétés (26,5 %)			
Province du Nouveau-Brunswick				407 International			
4,400 %, 2019-06-03	300 000 \$	304 428 \$	311 083 \$	4,300 %, 2021-05-26	500 000 \$	547 726 \$	530 761 \$
4,500 %, 2020-06-02	900 000	921 522	954 105	3,350 %, 2024-05-16	300 000	328 140	312 538
3,350 %, 2021-12-03	300 000	308 721	313 370	série 06D1, 5,750 %, 2036-02-14	300 000	288 750	388 322
2,850 %, 2023-06-02	700 000	695 397	717 120	Aéroport international de Vancouver			
2,600 %, 2026-08-14	300 000	299 812	298 410	7,425 %, 2026-12-07	65 000	72 755	89 061
2,350 %, 2027-08-14	500 000	491 758	483 825	Aéroports de Montréal			
4,800 %, 2041-06-03	500 000	564 565	641 269	série H, 5,670 %, 2037-10-16	300 000	372 900	412 389
3,550 %, 2043-06-03	300 000	267 906	323 307	Alberta PowerLine			
3,800 %, 2045-08-14	350 000	376 603	394 488	4,065 %, 2053-12-01	300 000	326 580	321 358
3,100 %, 2048-08-14	300 000	297 547	299 742	Alectra			
Terre-Neuve-et-Labrador Hydro				série A, 2,488 %, 2027-05-17	300 000	304 350	291 503
3,600 %, 2045-12-01	250 000	237 518	265 099	Algonquin Power & Utilities			
Université de Toronto				4,650 %, 2022-02-15	175 000	187 962	186 256
5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	354 020	Alimentation Couche-Tard			
York University				3,899 %, 2022-11-01	150 000	150 000	157 133
5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	456 412	série 5, 3,600 %, 2025-06-02	550 000	571 080	560 602
		135 097 549	142 335 299	Alliance Pipeline			
				7,181 %, 2023-06-30	296 960	326 659	333 232
Municipalités et institutions parapubliques (2,2 %)				AltaGas			
55 School Board Trust				3,720 %, 2021-09-28	300 000	304 518	309 609
5,900 %, 2033-06-02	775 000	855 292	1 034 030	3,570 %, 2023-06-12	300 000	317 385	306 077
Municipal Finance Authority of British Columbia				AltaLink			
4,450 %, 2020-06-01	400 000	441 960	423 469	3,668 %, 2023-11-06	500 000	549 800	531 003
2,150 %, 2022-12-01	100 000	99 948	99 311	3,990 %, 2042-06-30	300 000	300 000	326 131
3,750 %, 2023-09-26	700 000	760 914	751 066	4,922 %, 2043-09-17	100 000	100 000	124 311
2,950 %, 2024-10-14	250 000	267 040	256 826	4,054 %, 2044-11-21	150 000	150 000	165 178
4,950 %, 2027-12-01	350 000	426 290	416 775	Autorité aéroportuaire de Winnipeg			
Municipalité régionale de Peel				5,205 %, 2040-09-28	175 211	182 219	209 191
4,250 %, 2033-12-02	150 000	149 403	172 458	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
5,100 %, 2040-06-29	200 000	265 040	262 099	5,960 %, 2019-11-20	400 000	451 708	427 592
Municipalité régionale de York				7,050 %, 2030-06-12	500 000	549 834	714 563
2,600 %, 2025-12-15	100 000	99 572	99 300	5,630 %, 2040-06-07	147 000	158 667	205 665
4,050 %, 2034-05-01	250 000	258 050	281 287	5,300 %, 2041-02-25	400 000	507 000	543 420
Ville de Montréal				Banque canadienne de l'Ouest			
4,500 %, 2021-12-01	300 000	297 918	325 605	2,377 %, 2020-01-23	200 000	200 000	199 542
3,500 %, 2023-09-01	400 000	431 200	421 459	2,924 %, 2022-12-15	75 000	75 000	74 677
3,000 %, 2025-09-01	75 000	75 470	76 442	3,463 %, (taux variable à partir du 2019-12-17), 2024-12-17	150 000	150 000	151 611
6,000 %, 2043-06-01	25 000	25 445	37 104	Banque de Montréal			
Ville de Toronto				2,840 %, 2020-06-04	275 000	274 931	278 928
4,500 %, 2019-12-02	200 000	221 100	209 572	2,100 %, 2020-10-06	125 000	124 499	124 399
3,900 %, 2023-09-29	125 000	124 641	134 404	1,880 %, 2021-03-31	225 000	224 989	221 620
2,400 %, 2026-06-24	300 000	298 440	292 239	3,400 %, 2021-04-23	250 000	249 802	258 055
5,200 %, 2040-06-01	375 000	422 766	496 222	1,610 %, 2021-10-28	725 000	722 763	703 562
4,700 %, 2041-06-10	100 000	99 569	124 964	2,120 %, 2022-03-16	1 075 000	1 084 069	1 059 578
3,800 %, 2042-12-13	200 000	199 324	221 337	2,270 %, 2022-07-11	290 000	289 986	287 019
3,250 %, 2046-06-24	50 000	47 653	50 575	2,700 %, 2024-09-11	350 000	349 954	349 881
Ville de Vancouver				2,700 %, 2026-12-09	300 000	299 949	296 686
2,850 %, 2027-11-03	100 000	99 784	100 826	Banque HSBC Canada			
Ville d'Edmonton				2,491 %, 2019-05-13	175 000	175 000	175 960
8,500 %, 2018-09-14	325 000	431 161	340 338	2,938 %, 2020-01-14	200 000	193 448	202 731
Ville d'Ottawa				1,816 %, 2020-07-07	175 000	174 993	172 897
3,100 %, 2048-07-27	350 000	340 884	344 653	2,449 %, 2021-01-29	250 000	250 002	250 264
4,200 %, 2053-07-30	100 000	99 750	120 287	2,908 %, 2021-09-29	675 000	683 000	685 007
		6 838 614	7 092 648	2,542 %, 2023-01-31	100 000	100 000	99 226

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)				Sociétés (suite)			
Banque Laurentienne du Canada				Blackbird Infrastructure 407			
2,500 %, 2020-01-23	350 000 \$	353 406 \$	349 047 \$	General Partners			
3,000 %, 2022-09-12	75 000	74 868	74 633	série B, 1,713 %, (taux variable à partir du 2020-01-08), 2021-10-08	100 000 \$	99 221 \$	98 460 \$
Banque Nationale du Canada				BMW Canada			
1,742 %, 2020-03-03	300 000	300 000	296 966	série Q, 1,880 %, 2020-12-11	300 000	300 705	295 866
1,809 %, 2021-07-26	125 000	125 000	122 456	Bow Centre Street			
2,105 %, 2022-03-18	525 000	530 300	516 947	série C, 3,797 %, 2023-06-13	250 000	249 250	241 244
1,957 %, 2022-06-30	300 000	300 000	292 863	British Columbia Ferry Services			
Banque Royale du Canada				6,250 %, 2034-10-13	200 000	254 278	274 303
2,980 %, 2019-05-07	600 000	602 625	607 574	Brookfield Asset Management			
2,350 %, 2019-12-09	275 000	274 948	276 081	3,950 %, 2019-04-09	200 000	200 380	204 337
1,920 %, 2020-07-17	275 000	275 000	272 698	4,540 %, 2023-03-31	400 000	442 400	427 872
2,860 %, 2021-03-04	800 000	832 261	812 066	5,950 %, 2035-06-14	300 000	309 411	353 034
2,030 %, 2021-03-15	925 000	922 952	915 233	Brookfield Infrastructure Finance			
1,650 %, 2021-07-15	425 000	424 877	414 322	3,315 %, 2024-02-22	200 000	200 000	199 225
1,583 %, 2021-09-13	350 000	350 000	339 551	BRP Finance			
1,968 %, 2022-03-02	450 000	450 000	440 920	série 7, 5,140 %, 2020-10-13	75 000	77 018	80 234
2,000 %, 2022-03-21	300 000	299 955	294 276	série 4, 5,840 %, 2036-11-05	200 000	189 260	235 210
2,360 %, 2022-12-05	500 000	497 450	495 131	Bruce Power			
2,333 %, 2023-12-05	250 000	250 000	245 790	3,969 %, 2026-06-23	400 000	423 782	419 224
2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06	400 000	400 000	405 262	Caisse centrale Desjardins			
Banque Scotia				1,748 %, 2020-03-02	675 000	669 450	668 335
2,462 %, 2019-03-14	225 000	225 000	226 354	Calloway Real Estate			
2,270 %, 2020-01-13	225 000	224 914	225 445	Investment Trust			
2,130 %, 2020-06-15	300 000	299 916	299 172	série H, 4,050 %, 2020-07-27	150 000	150 244	155 637
3,270 %, 2021-01-11	1 825 000	1 887 712	1 873 940	série N, 3,556 %, 2025-02-06	250 000	251 280	249 574
2,873 %, 2021-06-04	300 000	315 180	304 588	Cameco			
2,360 %, 2022-11-08	300 000	299 958	297 163	série D, 5,670 %, 2019-09-02	100 000	105 750	103 735
2,290 %, 2024-06-28	400 000	399 976	390 054	série E, 3,750 %, 2022-11-14	100 000	99 992	98 771
3,036 %, (taux variable à partir du 2019-10-18), 2024-10-18	1 100 000	1 117 950	1 114 433	Canadian Natural Resources			
2,620 %, 2026-12-02	200 000	199 966	196 361	2,600 %, 2019-12-03	300 000	306 210	301 299
Banque Toronto-Dominion				2,890 %, 2020-08-14	200 000	196 300	201 793
2,447 %, 2019-04-02	425 000	425 000	427 608	3,310 %, 2022-02-11	400 000	405 568	408 177
1,693 %, 2020-04-02	475 000	472 920	469 646	3,420 %, 2026-12-01	500 000	495 500	491 565
2,045 %, 2021-03-08	100 000	100 000	99 151	Canadian Utilities			
1,680 %, 2021-06-08	350 000	349 867	342 938	5,563 %, 2028-05-26	500 000	500 000	603 468
2,621 %, 2021-12-22	225 000	230 641	226 755	4,543 %, 2041-10-24	200 000	223 700	234 118
1,994 %, 2022-03-23	600 000	602 558	589 240	4,722 %, 2043-09-09	125 000	125 000	151 216
1,909 %, 2023-07-18	475 000	475 000	458 202	4,085 %, 2044-09-02	400 000	456 120	440 893
3,226 %, 2024-07-24	850 000	890 900	877 923	3,964 %, 2045-07-27	175 000	175 000	189 706
BC Gas Utility				4,947 %, 2050-11-18	50 000	50 000	63 260
6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	339 986	Capital Power			
bclMC Realty				5,276 %, 2020-11-16	100 000	100 000	105 982
série 8, 2,960 %, 2019-03-07	300 000	309 000	303 578	Central 1 Credit Union			
série 13, 2,840 %, 2025-06-03	200 000	199 200	199 797	1,870 %, 2020-03-16	110 000	109 971	108 675
Bell Canada				Chemin de fer Canadien Pacifique			
série M-33, 5,520 %, 2019-02-26	500 000	559 712	519 663	6,450 %, 2039-11-17	200 000	210 948	279 032
3,350 %, 2019-06-18	700 000	736 510	712 095	CI Financial			
3,250 %, 2020-06-17	300 000	298 650	306 413	2,645 %, 2020-12-07	100 000	101 741	100 184
3,550 %, 2026-03-02	700 000	729 210	712 146	Cogeco Câble			
8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	439 146	4,925 %, 2022-02-14	100 000	100 039	107 968
2,900 %, 2026-08-12	300 000	300 864	290 009	Collectif Santé Montréal, placement privé			
7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	349 743	série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	300 000	300 000	408 186
				Comber Wind Financial			
				5,132 %, 2030-11-15	61 787	61 782	65 766

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)				Sociétés (suite)			
Compagnie d'Assurance Générale Co-operators 5,778 %, 2020-03-10	100 000 \$	100 000 \$	105 620 \$	Fiducie d'actifs BNC 7,235 %, (taux variable à partir du 2018-06-30), perpétuelle	500 000 \$	503 600 \$	512 753 \$
Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers 2,811 %, (taux variable à partir du 2019-02-21), 2024-02-21	500 000	505 700	503 655	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	245 886
2,100 %, (taux variable à partir du 2020-06-01), 2025-06-01	350 000	347 654	347 377	Fiducie de capital Manuvie II 7,405 %, (taux variable à partir du 2019-12-31), 2108-12-31	300 000	345 450	327 145
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 2,800 %, 2025-09-22	225 000	224 280	226 482	Fiducie de capital RBC série 2018, 6,821 %, (taux variable à partir du 2018-06-30), perpétuelle	400 000	463 680	409 566
Compagnies Loblaw 4,860 %, 2023-09-12	400 000	405 560	438 570	Fiducie de capital Sun Life 7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	802 034
6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	371 350	Fiducie de Capital TD IV 6,631 %, (taux variable à partir du 2021-06-30), 2108-06-30	300 000	360 450	335 988
Corporation Financière Power 6,900 %, 2033-03-11	200 000	252 402	269 969	9,523 %, (taux variable à partir du 2019-06-30), 2108-06-30	500 000	555 415	548 456
Crédit Ford du Canada 2,939 %, 2019-02-19	100 000	100 000	100 769	Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix série 8, 3,600 %, 2020-04-20	200 000	204 338	204 639
2,450 %, 2020-05-07	125 000	125 000	124 567	série 10, 3,600 %, 2022-09-20	650 000	664 004	668 421
2,923 %, 2020-09-16	125 000	125 000	125 817	Financière Sun Life 3,050 %, (taux variable à partir du 2023-09-19), 2028-09-19	200 000	199 712	200 831
2,580 %, 2021-05-10	175 000	175 000	173 740	First Capital Realty série Q, 3,900 %, 2023-10-30	300 000	275 100	310 372
3,279 %, 2021-07-02	300 000	308 200	304 228	série R, 4,790 %, 2024-08-30	300 000	339 387	323 876
2,710 %, 2022-02-23	150 000	150 000	148 398	Fonds de placement immobilier RioCan série U, 3,620 %, 2020-06-01	200 000	209 500	205 144
Crédit VW Canada 2,500 %, 2019-10-01	300 000	303 840	301 098	série R, 3,716 %, 2021-12-13	200 000	198 200	206 429
Crosslinx Transit Solutions 4,651 %, 2046-09-30	125 000	124 685	130 565	série W, 3,287 %, 2024-02-12	300 000	298 500	300 446
Daimler Canada Finance 2,570 %, 2022-11-22	75 000	74 993	74 573	Fortified Trust série A, 2,161 %, 2020-10-23	100 000	100 000	99 604
Dollarama 2,337 %, 2021-07-22	300 000	301 449	297 662	série 16-1, 1,670 %, 2021-07-23	175 000	175 000	170 569
Enbridge 4,530 %, 2020-03-09	400 000	420 400	417 167	Gaz Métro série U, 3,530 %, 2047-05-16	100 000	96 423	101 017
3,940 %, 2023-06-30	900 000	931 300	937 900	Genesis Trust II série 14-1, 2,433 %, 2019-05-15	175 000	175 000	175 909
3,200 %, 2027-06-08	500 000	494 702	483 115	série 15-1, 1,699 %, 2020-04-15	125 000	125 000	123 480
4,240 %, 2042-08-27	100 000	99 932	95 934	Glacier Credit Card Trust 2,568 %, 2019-09-20	250 000	250 000	251 344
Enbridge Gas Distribution 4,040 %, 2020-11-23	50 000	49 980	52 542	2,048 %, 2022-09-20	500 000	499 085	486 282
5,210 %, 2036-02-25	200 000	242 200	247 444	GM Financial 3,080 %, 2020-05-22	200 000	202 800	202 003
4,950 %, 2050-11-22	50 000	49 896	62 843	Great-West Lifeco 4,650 %, 2020-08-13	700 000	726 100	741 099
Enbridge Income Fund 4,100 %, 2019-02-22	100 000	99 808	102 037	Groupe Financier Banque TD 9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	488 697
série 7, 4,850 %, 2022-02-22	200 000	228 744	214 478	Groupe Investors 7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	371 726
Enbridge Pipelines 6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 306	395 744	Groupe SNC-Lavalin 6,190 %, 2019-07-03	250 000	250 000	263 559
EPCOR Utilities 5,750 %, 2039-11-24	300 000	391 875	401 314				
Fairfax Financial Holdings 6,400 %, 2021-05-25	200 000	199 184	220 808				
5,840 %, 2022-10-14	100 000	99 963	110 500				
Federated Co-Operatives 3,917 %, 2025-06-17	175 000	175 000	173 253				
Fédération des caisses Desjardins du Québec 2,091 %, 2022-01-17	925 000	937 962	911 554				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)				Sociétés (suite)			
HCN Canadian Holdings-1				Rogers Communications			
3,350 %, 2020-11-25	75 000 \$	74 805 \$	76 699 \$	5,340 %, 2021-03-22	400 000 \$	408 760 \$	435 149 \$
Honda Canada Finance				4,000 %, 2024-03-13	575 000	597 246	609 159
2,268 %, 2022-07-15	425 000	427 910	420 104	6,110 %, 2040-08-25	400 000	445 380	507 456
2,488 %, 2022-12-19	50 000	50 000	49 674	Saputo			
Hospital Infrastructure				2,827 %, 2023-11-21	300 000	307 590	299 360
série A, 5,439 %, 2045-01-31	96 958	96 957	113 754	SGTP Highway Bypass			
Husky Energy				série A, 4,105 %, 2045-01-31	100 000	100 000	105 131
3,550 %, 2025-03-12	400 000	407 400	405 034	Shaw Communications			
Hydro One				5,650 %, 2019-10-01	250 000	271 000	264 379
3,200 %, 2022-01-13	500 000	515 800	515 949	5,500 %, 2020-12-07	100 000	99 635	108 459
7,350 %, 2030-06-03	350 000	424 922	493 327	3,800 %, 2027-03-01	75 000	74 926	76 519
5,360 %, 2036-05-20	400 000	492 800	502 713	6,750 %, 2039-11-09	450 000	536 321	580 424
5,490 %, 2040-07-16	400 000	498 400	520 999	SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance			
Industrielle Alliance, Assurance				6,632 %, 2044-06-30	193 511	193 511	250 976
et services financiers				Société Canadian Tire			
3,300 %, (taux variable à partir du				5,610 %, 2035-09-04	200 000	226 580	234 440
2023-09-15), 2028-09-15	200 000	203 802	202 799	Société de financement			
Intact Corporation financière				GE Capital Canada			
4,700 %, 2021-08-18	200 000	210 700	214 718	3,550 %, 2019-06-11	375 000	399 652	382 501
6,400 %, 2039-11-23	250 000	334 015	337 320	4,600 %, 2022-01-26	400 000	450 800	430 998
Inter Pipeline				Société en commandite Gaz Métro			
3,448 %, 2020-07-20	100 000	100 000	102 358	série J, 5,450 %, 2021-07-12	200 000	239 660	221 320
3,776 %, 2022-05-30	200 000	202 750	207 720	Société en commandite Lower			
4,637 %, 2044-05-30	400 000	416 200	422 657	Mattagami Energy			
IPL Energy				4,944 %, 2043-09-21	300 000	383 850	373 728
6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	344 577	Société Financière Daimler Canada			
John Deere Canada Funding				1,780 %, 2019-08-19	200 000	197 700	198 659
1,850 %, 2021-03-24	200 000	199 984	196 581	2,230 %, 2021-12-16	300 000	297 750	296 229
2,630 %, 2022-09-21	75 000	74 968	75 144	Société financière IGM			
Magna International				6,000 %, 2040-12-10	100 000	99 737	127 193
3,100 %, 2022-12-15	250 000	261 255	253 706	Société financière Wells Fargo			
Metro				Canada			
5,970 %, 2035-10-15	400 000	478 600	488 871	2,944 %, 2019-07-25	400 000	400 000	405 261
NAV CANADA				3,040 %, 2021-01-29	500 000	522 400	509 378
5,304 %, 2019-04-17	214 000	239 498	222 702	3,460 %, 2023-01-24	75 000	75 000	77 939
7,560 %, 2027-03-01	133 500	161 726	161 573	SSL Finance			
North West Redwater Partnership				série A, 4,099 %, 2045-10-31	100 000	100 000	105 140
3,200 %, 2026-04-24	250 000	249 468	252 163	Suncor Énergie			
série J, 2,800 %, 2027-06-01	500 000	498 600	484 108	3,100 %, 2021-11-26	200 000	207 880	204 242
série D, 3,700 %, 2043-02-23	750 000	721 844	742 209	3,000 %, 2026-09-14	200 000	196 472	197 240
série B, 4,050 %, 2044-07-22	200 000	201 720	208 949	5,390 %, 2037-03-26	300 000	260 523	356 958
Nova Scotia Power				TELUS			
6,950 %, 2033-08-25	300 000	354 015	420 790	série CH, 5,050 %, 2020-07-23	200 000	224 500	213 337
Pembina Pipeline				série CO, 3,200 %, 2021-04-05	600 000	630 360	612 663
3,770 %, 2022-10-24	200 000	192 500	206 828	3,350 %, 2023-03-15	500 000	513 000	511 820
3,540 %, 2025-02-03	300 000	300 600	302 375	3,350 %, 2024-04-01	300 000	302 310	305 500
3,710 %, 2026-08-11	300 000	299 280	301 884	3,750 %, 2025-01-17	300 000	321 600	311 168
4,810 %, 2044-03-25	300 000	306 450	307 845	4,400 %, 2043-04-01	450 000	455 432	449 482
Penske Truck Leasing				Teranet Income Fund			
2,850 %, 2022-12-07	75 000	74 996	74 941	4,807 %, 2020-12-16	400 000	419 945	418 620
Plenary Health Care Partnerships				5,754 %, 2040-12-17	100 000	100 000	106 414
Humber				Terasen Gas			
4,895 %, 2039-05-31	95 137	95 137	107 886	6,000 %, 2037-10-02	400 000	496 000	542 984
Plenary Properties				5,800 %, 2038-05-13	400 000	561 000	533 196
6,288 %, 2044-01-31	192 346	203 556	257 076				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

TABLEAU 1

Prêts de titres

	Juste valeur	SÛRETÉS REÇUES		Valeur de la trésorerie reçue et à remettre
		Trésorerie	Titres	
Titres prêtés	22 125 659 \$	2 670 915 \$	19 898 660 \$	2 670 915 \$

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	
2017-12-14	2018-01-11	Bell Canada, 3,250 %, 2020-06-17	306 436 \$	312 158 \$	407 \$	312 297 \$
2017-12-18	2018-01-05	TELUS, 3,350 %, 2023-03-15	251 509	253 491	3 048	253 584
2017-12-21	2018-01-03	Alimentation Couche-Tard, 3,899 %, 2022-11-01	93 505	93 792	1 583	93 819
2017-12-21	2018-01-03	Province de l'Alberta, 3,100 %, 2024-06-01	643 096	645 006	10 952	645 181
2017-12-21	2018-01-04	Province de la Colombie-Britannique, 3,250 %, 2021-12-18	731 563	733 437	12 757	733 647
2017-12-22	2018-01-03	Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,900 %, 2026-09-15	916 768	935 259	—	935 528
2017-12-22	2018-01-03	Province de la Saskatchewan, 3,200 %, 2024-06-03	288 439	288 191	6 017	288 263
2017-12-22	2018-01-04	Hydro-Québec, 9,625 %, 2022-07-15	34 062	34 035	709	34 043
2017-12-22	2018-01-04	Province de l'Alberta, 4,000 %, 2019-12-01	375 685	375 480	7 718	375 573
2017-12-22	2018-01-04	Province du Manitoba, 1,550 %, 2021-09-05	320 428	320 153	6 684	320 236
2017-12-27	2018-01-03	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2022-06-01	832 752	833 327	16 080	833 438
2017-12-27	2018-01-03	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2048-12-01	2 467 055	2 515 605	791	2 515 957
2017-12-27	2018-01-03	Province de la Colombie-Britannique, 2,700 %, 2022-12-18	332 785	332 821	6 620	332 866
2017-12-27	2018-01-03	Province de l'Ontario, 4,000 %, 2021-06-02	1 494 092	1 494 696	29 278	1 494 894
2017-12-27	2018-01-03	Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	1 496 033	1 498 329	27 624	1 498 539
2017-12-27	2018-01-03	Province de Québec, 2,750 %, 2027-09-01	1 124 899	1 128 177	19 220	1 128 326
2017-12-27	2018-01-04	Enbridge, 3,200 %, 2027-06-08	386 844	387 506	7 075	387 554
2017-12-27	2018-01-04	Province de Québec, 4,500 %, 2019-12-01	526 656	526 803	10 386	526 871
2017-12-27	2018-01-05	Banque Royale du Canada, 2,030 %, 2021-03-15	209 958	210 394	3 763	210 420
2017-12-28	2018-01-03	Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,350 %, 2023-09-15	405 748	405 638	8 225	405 681
2017-12-28	2018-01-04	Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,950 %, 2019-06-15	9 192 433	9 194 964	181 318	9 195 952
2017-12-28	2018-01-04	Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,250 %, 2020-12-15	2 871 295	2 928 142	579	2 928 479
2017-12-28	2018-01-04	Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,150 %, 2021-12-15	1 909 156	1 947 839	—	1 948 064
2017-12-28	2018-01-04	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2048-12-01	147 287	150 599	—	150 616
2017-12-28	2018-01-04	Province de Québec, 3,500 %, 2048-12-01	704 528	709 993	8 626	710 069
2017-12-28	2018-01-05	Province de Québec, 9,375 %, 2023-01-16	90 873	91 032	1 658	91 041
2017-12-28	2018-01-08	Province de l'Ontario, 1,950 %, 2023-01-27	99 440	99 473	1 956	99 483
2017-12-28	2018-01-08	Province de l'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	1 101 467	1 106 327	17 169	1 106 451
2017-12-28	2018-01-10	Banque Toronto-Dominion, 3,226 %, 2024-07-24	888 628	890 100	16 300	890 190
2017-12-28	2018-01-25	Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,350 %, 2028-03-15	199 142	200 064	3 061	200 083
2017-12-29	2018-01-04	Province de la Colombie-Britannique, 2,300 %, 2026-06-18	270 895	271 313	5 000	271 333
2017-12-29	2018-01-05	Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,000 %, 2019-12-15	8 592 811	8 762 574	2 093	8 763 330
2017-12-29	2018-01-05	Province de Québec, 2,500 %, 2026-09-01	425 155	425 083	8 575	425 119
2017-12-29	2018-01-05	Province de l'Alberta, 2,900 %, 2029-09-20	1 221 894	1 220 334	25 998	1 220 430
			40 953 317 \$	41 322 135 \$	451 270 \$	41 327 357 \$

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

(tous les montants sont en dollars canadiens)

A. Risques associés aux instruments financiers

Objectifs de placement

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

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. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. 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 2017	Au 31 décembre 2016
AAA	34 %	34 %
AA	36 %	30 %
A	20 %	25 %
BBB	10 %	11 %

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 de placements.

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 quotidiens en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur; cependant, le gestionnaire du Fonds (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 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 2017	Au 31 décembre 2016
Obligations gouvernementales	72,5 %	72,2 %
Obligations de sociétés	26,5 %	26,5 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9 %	1,0 %
Titres hypothécaires et adossés à des crédits mobiliers	0,1 %	0,3 %

A. 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 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 fixe qui l'exposent au risque de taux d'intérêt sur la juste valeur. Selon la politique du Fonds, le gestionnaire de portefeuille est tenu de gérer ce risque en calculant et en surveillant la durée 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 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
5 ans et moins	135 365 640	130 552 992
De 5 à 10 ans	73 959 848	74 762 151
10 ans et plus	114 674 859	97 786 612
Total	324 000 347	303 101 755
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	6 162 173	5 662 912
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	1,9 %	1,9 %

c) Risque de prix

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

B. 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 2017	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de créance	224 274 271	97 505 849	—	321 780 120
Placements à court terme	2 220 227	—	—	2 220 227
	226 494 498	97 505 849	—	324 000 347
Au 31 décembre 2016	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de créance	210 661 965	91 241 388	—	301 903 353
Placements à court terme	1 198 402	—	—	1 198 402
	211 860 367	91 241 388	—	303 101 755

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.

B. Évaluation de la juste valeur (suite)

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 créance

Les titres de créance 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 2017 et 2016.

C. Parts émises et en circulation

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

<u>Exercices clos les</u>	<u>31 décembre 2017</u>	<u>31 décembre 2016</u>
Parts en circulation au début	26 402 417	24 372 852
Parts émises	1 317 046	1 714 577
Parts émises au réinvestissement des distributions	628 075	559 575
Parts rachetées	(87 130)	(244 587)
Parts en circulation à la fin	28 260 408	26 402 417

D. Opérations avec des parties liées

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 2017 (\$)</u>	<u>31 décembre 2016 (\$)</u>
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	—	14 703

* 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.

<u>Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds</u>	<u>FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ</u>		<u>FONDS OMNIBUS FMOQ</u>		<u>FONDS DE PLACEMENT FMOQ</u>	
<u>Aux</u>	<u>31 décembre 2017 (\$)</u>	<u>31 décembre 2016 (\$)</u>	<u>31 décembre 2017 (\$)</u>	<u>31 décembre 2016 (\$)</u>	<u>31 décembre 2017 (\$)</u>	<u>31 décembre 2016 (\$)</u>
Valeurs des parts	33 577 334	27 056 578	238 570 352	225 410 022	50 000 146	49 106 110
Opérations de rachat	—	—	—	2 500 000	—	—
Opérations de vente	6 000 000	6 450 000	9 000 000	3 000 000	—	10 000 000
Gains réalisés	701 684	510 703	5 335 285	5 249 077	1 133 022	934 878

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2017** 31 décembre 2016

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	207 290 \$	1 698 138 \$
Placements à la juste valeur	27 852 446	26 206 538
Souscriptions à recevoir	6 171	148 560
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	174 865
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	29 617	22 043
	28 095 524	28 250 144

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	7 545	7 764
Parts rachetées à payer	40 749	66 525
Somme à payer pour l'achat de titres	—	209 270
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	174 865
	48 294	458 424

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

28 047 230 \$ 27 791 720 \$

Parts en circulation (notes C et 7)

1 228 738 1 266 752

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

22,83 \$ 21,94 \$

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers 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

Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	7 383 \$	7 512 \$
Revenus de dividendes	364 191	147 471
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	3 406	759
Distributions reçues des fonds sous-jacents	95 291	764 259
Écart de conversion sur devises étrangères	31	1 539
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVRN	(196 312)	1 237 701
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVRN	1 286 656	2 317 569
	1 560 646	4 476 810
Charges		
Honoraires de gestion (note 8)	293 790	282 440
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	322	302
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	33 066	25 264
	327 178	308 006
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	1 233 468 \$	4 168 804 \$
	0,99 \$	3,31 \$
Nombre moyen pondéré de parts	1 250 350	1 259 055

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	27 791 720 \$	24 379 032 \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	2 628 456	3 357 693
Distributions réinvesties	162 429	1 291 461
Montant global des rachats de parts rachetables	(3 606 351)	(4 113 757)
	(815 466)	535 397
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 233 468	4 168 804
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(162 492)	(136 560)
Gain net réalisé sur la vente de placements	—	(1 154 953)
	(162 492)	(1 291 513)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	28 047 230 \$	27 791 720 \$

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
(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	1 233 468 \$	4 168 804 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Perte nette réalisée (gain net réalisé)	196 312	(1 237 701)
Gain net non réalisé	(1 286 656)	(2 317 569)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(95 291)	(764 259)
Produit de la vente/échéance de placements	20 860 010	23 387 803
Achat de placements	(21 320 162)	(21 004 154)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	19 814
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	174 865	(174 865)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(7 574)	(11 100)
Charges à payer	(219)	2 010
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	(174 865)	174 865
Somme à payer pour l'achat de titres	(209 270)	209 270
	(1 862 850)	(1 715 886)
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(629 382)	2 452 918
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	2 770 845	3 233 227
Montant global des rachats de parts rachetables	(3 632 127)	(4 112 232)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(63)	(52)
	(861 345)	(879 057)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(861 345)	(879 057)
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères		
	(121)	(574)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(1 490 848)	1 573 287
Trésorerie au début de l'exercice	1 698 138	124 851
	207 290 \$	1 698 138 \$
Trésorerie à la fin de l'exercice		
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	2 251 \$	3 929 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles	356 545 \$	136 387 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions (58,2 %)				Biens de consommation de base (5,2 %)			
Énergie (8,1 %)				Alimentation Couche-Tard, classe B			
ARC Resources	5 288	111 706 \$	77 998 \$	Compagnies Loblaw	5 785	340 033	379 438
Calfrac Well Services	11 000	64 051	65 780	Empire Company, classe A	3 497	239 274	238 565
Canadian Natural Resources	6 450	275 245	289 734	Groupe Saputo	3 950	62 943	96 736
Compagnie Pétrolière Impériale	3 390	137 580	132 990	Metro	6 505	293 830	293 896
Crescent Point Energy	3 750	63 331	35 925	Premium Brands Holdings	6 945	284 763	279 536
Enbridge	8 098	437 977	398 098		1 600	113 280	165 056
Enerplus	13 000	147 568	160 030			1 334 123	1 453 227
Freehold Royalties	8 300	116 637	116 615	Soins de santé (0,3 %)			
Kelt Exploration	10 000	60 970	71 900	Valeant Pharmaceuticals International			
Keyera	3 220	124 395	114 052		3 000	61 646	78 600
Pembina Pipeline	3 340	136 053	152 003	Services financiers (19,0 %)			
PrairieSky Royalty	7 840	236 414	251 350	AGF Management, classe B			
Suncor Énergie	7 180	309 837	331 357		14 000	93 367	114 520
Vermilion Energy	1 841	101 181	84 097	Banque canadienne de l'Ouest			
		2 322 945	2 281 929	Banque Canadienne Impériale de Commerce			
Matériaux (4,6 %)					600	66 030	73 524
Canfor	5 800	120 232	143 724	Banque de Montréal			
CCL Industries, classe B	3 500	177 445	203 280		1 665	159 634	167 482
First Quantum Minerals	4 300	63 385	75 723	Banque Nationale du Canada			
Franco-Nevada	600	55 275	60 276		2 500	142 744	156 800
Hudbay Minerals	9 000	82 485	100 170	Banque Royale du Canada			
IAMGOLD	8 500	64 463	62 305		10 275	895 304	1 054 729
Interfor	3 000	63 736	63 360	Banque Scotia			
Ivanhoe Mines, classe A	13 000	59 778	55 120		10 915	808 772	885 425
Norbord	1 700	57 330	72 335	Banque Toronto-Dominion			
Potash Corporation of Saskatchewan	7 575	181 464	195 284		15 155	943 958	1 116 166
Trevali Mining	45 000	57 866	68 400	Brookfield Asset Management, classe A			
West Fraser Timber Co.	2 025	107 347	157 079		6 350	306 043	347 472
Winpak	600	28 722	28 080	Financière Manuvie			
		1 119 528	1 285 136		11 050	245 116	289 731
Industriels (7,5 %)					7 160	257 866	251 316
Air Canada	4 000	54 754	103 520	Great-West Lifeco			
Bombardier, classe B	41 817	102 470	126 706	Industrielle Alliance, Assurance et services financiers			
CAE	3 550	69 657	82 892		1 825	104 407	109 172
Cargojet	1 200	57 787	70 380	Intact Corporation financière			
Chemin de fer Canadien Pacifique	797	160 459	183 039		2 875	270 967	301 846
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	5 525	494 441	572 666	Onex			
Groupe SNC-Lavalin	2 375	136 484	135 494		1 280	125 427	118 003
Métaux Russel	3 500	88 637	102 095	Thomson Reuters			
Stantec	5 460	192 887	191 974		4 750	274 005	260 252
Toromont Industries	4 575	228 953	252 082	Trisura Group			
Waste Connections	1 335	108 710	119 029		11	233	283
WSP Global	2 975	146 200	178 232			4 753 259	5 325 221
		1 841 439	2 118 109	Technologies de l'information (4,8 %)			
Consommation discrétionnaire (4,3 %)				Blackberry			
BRP	2 300	100 567	106 973		5 000	57 336	70 200
Cara Operations	2 316	58 442	60 123	Constellation Software			
Dollarama	2 593	277 054	407 231		296	200 806	225 558
Quebecor, classe B	9 465	212 388	224 320	Descartes Systems Group			
Restaurant Brands International	1 495	117 810	115 519		5 125	147 247	183 168
Société Canadian Tire, classe A	905	127 052	148 330	Enghouse Systems			
Vêtements de Sport Gildan	3 900	133 880	158 379		950	51 216	58 416
		1 027 193	1 220 875	Groupe CGI, classe A			
					4 742	298 488	323 879
				Open Text			
					7 855	337 907	351 197
				Shopify, classe A			
					1 000	56 123	127 110
						1 149 123	1 339 528
				Services de télécommunication (2,4 %)			
				BCE			
					2 130	126 063	128 609
				Rogers Communications, classe B			
					4 845	293 351	310 322
				TELUS			
					4 695	208 490	223 576
						627 904	662 507
				Services publics (1,2 %)			
				Algonquin Power & Utilities			
					2 000	26 511	28 120
				ATCO, classe I			
					2 560	128 377	115 200
				Fortis			
					3 590	161 318	165 535
				TransAlta			
					3 500	28 003	26 075
						344 209	334 930

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Immobilier (0,8 %)						
Canadian Apartment Properties						
Real Estate Investment Trust	2 500	84 621 \$	93 300 \$			
FirstService	1 500	101 840	131 895			
		<u>186 461</u>	<u>225 195</u>			
Total des actions		<u>14 767 830</u>	<u>16 325 257</u>			
	Nombre de parts					
Fonds de placement (40,2 %)						
Fonds d'actions canadiennes						
Franklin Bissett, série O	36 366	5 062 362	5 662 512			
Fonds d'actions de croissance Fiera, classe O	42 855	4 827 543	5 611 200			
Total des fonds de placement		<u>9 889 905</u>	<u>11 273 712</u>			
Fonds négociés en bourse (0,5 %)						
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	5 585	144 863	143 590			
Titres de marché monétaire (0,4 %)						
Bons du Trésor de l'Ontario						
2018-01-03		50 000 \$	49 997 \$	50 000 \$	49 997 \$	49 997 \$
Bons du Trésor du Canada						
2018-03-08		60 000	59 890	60 000	59 890	59 890
Total des titres de marché monétaire					<u>109 887</u>	<u>109 887</u>
Total des placements (99,3 %)					24 912 485 \$	27 852 446
Autres éléments d'actif net (0,7 %)						194 784
Actif net (100 %)						28 047 230 \$

TABLEAU 1

Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>1 124 708 \$</u>	<u>1 147 203 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

(tous les montants sont en dollars canadiens)

A. Risques associés aux instruments financiers**Objectifs de placement**

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

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 de placements.

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 quotidiens en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur; cependant, le gestionnaire du Fonds (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 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 2017	Au 31 décembre 2016
Services financiers	27,6 %	28,5 %
Industriels	14,7 %	12,3 %
Énergie	14,6 %	20,6 %
Consommation discrétionnaire	9,2 %	6,4 %
Matériaux	8,7 %	8,4 %
Biens de consommation de base	7,2 %	6,4 %
Technologies de l'information	7,1 %	5,0 %
Immobilier	3,6 %	2,4 %
Services de télécommunication	3,1 %	0,5 %
Services publics	2,3 %	1,4 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6 %	7,6 %
Soins de santé	0,3 %	0,5 %

A. 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 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 2017, 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 799 346 \$ (800 402 \$ au 31 décembre 2016), ce qui représente 2,9 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2,9 % au 31 décembre 2016).

B. 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 2017	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	16 468 847	—	—	16 468 847
Fonds de placement	11 273 712	—	—	11 273 712
Placements à court terme	109 887	—	—	109 887
	27 852 446	—	—	27 852 446

Au 31 décembre 2016	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	14 852 378	—	—	14 852 378
Fonds de placement	11 059 445	—	—	11 059 445
Placements à court terme	294 715	—	—	294 715
	26 206 538	—	—	26 206 538

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

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

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

a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

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

b) Fonds de placement

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

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.

B. Évaluation de la juste valeur (suite)**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 2017 et 2016.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Parts en circulation au début	1 266 752	1 234 327
Parts émises	118 681	165 511
Parts émises au réinvestissement des distributions	7 212	58 965
Parts rachetées	(163 907)	(192 051)
Parts en circulation à la fin	1 228 738	1 266 752

D. Opérations avec des parties liées

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

Aux	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	756 136	947 669

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

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2017** 31 décembre 2016

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs**Actifs courants**

Trésorerie	1 692 091 \$	1 542 373 \$
Placements à la juste valeur	268 431 007	253 157 898
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	12 215	—
Souscriptions à recevoir	40 769	104 551
Somme à recevoir pour la vente de titres	3 241	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	232 482	222 252
	270 411 805	255 027 074

Passifs**Passifs courants**

Charges à payer	77 815	72 115
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	—	131 991
Parts rachetées à payer	34 494	9 582
Somme à payer pour l'achat de titres	49 363	—
	161 672	213 688

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables **270 250 133 \$** 254 813 386 \$

Parts en circulation (notes C et 7) **20 339 436** 21 348 339

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part **13,29 \$** 11,94 \$

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers 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

Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	34 064 \$	162 314 \$
Revenus de dividendes	5 965 852	5 482 840
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	224	—
Écart de conversion sur devises étrangères	(167 227)	1 096 694
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN	14 635 758	7 194 466
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	672 647	(1 677 250)
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVRN	20 950 943	4 676 536
	<u>42 092 261</u>	<u>16 935 600</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 8)	2 767 065	2 508 728
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	259	275
Retenues d'impôts	871 170	790 517
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	32 943	34 569
	<u>3 671 437</u>	<u>3 334 089</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	38 420 824 \$	13 601 511 \$
– par part	1,88 \$	0,66 \$
Nombre moyen pondéré de parts	20 488 148	20 580 194

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	254 813 386 \$	238 519 556 \$
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	5 339 960	7 054 580
Distributions réinvesties	9 757 072	9 104 792
Montant global des rachats de parts rachetables	(28 322 867)	(4 361 865)
	<u>(13 225 835)</u>	<u>11 797 507</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	38 420 824	13 601 511
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(2 666 498)	(1 385 440)
Gain net réalisé sur la vente de placements	(7 091 744)	(7 719 748)
	<u>(9 758 242)</u>	<u>(9 105 188)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	270 250 133 \$	254 813 386 \$

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016
(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	38 420 824 \$	13 601 511 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	167 227	(1 096 694)
Gain net réalisé	(15 308 405)	(5 517 216)
Gain net non réalisé	(20 950 943)	(4 676 536)
Produit de la vente/échéance de placements	70 248 960	183 315 292
Achat de placements	(49 244 688)	(197 877 827)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	(12 215)	1 280 612
Montant à payer sur options d'achat - position vendeur	—	(1 661)
Somme à recevoir pour la vente de titres	(3 241)	403 894
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(10 230)	45 155
Charges à payer	5 700	18 231
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	(131 991)	131 991
Somme à payer pour l'achat de titres	49 363	(132 152)
	<u>(15 190 463)</u>	<u>(24 106 911)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	23 230 361	(10 505 400)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	5 403 742	6 972 374
Montant global des rachats de parts rachetables	(28 297 955)	(4 424 828)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(1 170)	(396)
	<u>(22 895 383)</u>	<u>2 547 150</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(22 895 383)	2 547 150
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	(185 260)	1 116 215
Augmentation (diminution) de la trésorerie	149 718	(6 842 035)
Trésorerie au début de l'exercice	1 542 373	8 384 408
	<u>1 692 091 \$</u>	<u>1 542 373 \$</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice	1 692 091 \$	1 542 373 \$
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	— \$	113 809 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	5 076 736 \$	4 712 021 \$

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Actions (54,2 %)				Matériaux (2,2 %)			
Actions américaines (45,1 %)							
Énergie (2,1 %)							
Anadarko Petroleum	1 078	69 023 \$	72 685 \$	A. Schulman	2 673	88 269 \$	125 159 \$
Andeavor	220	22 884	31 620	AdvanSix	1 300	33 742	68 747
Apache	787	76 202	41 767	Air Products and Chemicals	370	34 324	76 312
Archrock	6 447	91 585	85 091	AK Steel Holding	28 592	218 626	203 421
Baker Hughes	918	65 178	36 510	American Vanguard	715	13 840	17 661
Bill Barrett	6 928	97 906	44 675	Balchem	1 191	128 622	120 665
Bristow Group	3 039	162 523	51 456	Ball	558	24 821	26 548
Carbo Ceramics	1 702	83 263	21 779	Boise Cascade	3 377	118 393	169 371
Carrizo Oil & Gas	7 027	196 506	187 965	Calgon Carbon	2 308	45 519	61 795
Chevron	3 405	304 843	535 824	Century Aluminum Company	4 310	22 855	106 403
Cimarex Energy	231	34 233	35 428	Clearwater Paper	1 546	67 802	88 227
Cloud Peak Energy	6 817	108 998	38 132	Deltic Timber	393	41 405	45 226
Concho Resources	239	41 594	45 130	DowDuPont	4 003	248 092	358 363
ConocoPhillips	2 465	154 293	170 077	Eastman Chemical Company	365	29 451	42 504
Consol Energy	1 059	31 619	52 594	Ecolab	499	29 653	84 163
Denbury Ressources	36 528	97 947	101 474	Flotek Industries	4 664	69 601	27 320
Devon Energy	935	73 778	48 657	Freeport-McMoRan, classe B	2 083	35 454	49 644
EOG Resources	1 090	51 556	147 851	FutureFuel Corp.	1 977	37 915	35 015
ERA Group	1 676	33 806	22 647	H.B. Fuller	2 469	124 728	167 187
ESC Seventy Seven Temp	1	—	—	Hawkins	861	39 894	38 096
Exterran	3 058	60 316	120 852	Haynes International	1 083	57 844	43 631
Exxon Mobil	7 220	634 010	759 078	Innophos Holdings	1 773	96 015	104 145
Geospace Technologies	1 144	39 285	18 651	Innospec	1 110	105 191	98 506
Green Plains	3 514	87 119	74 428	International Flavors & Fragrances	172	27 669	32 995
Gulf Island Fabrication	1 165	33 726	19 660	International Paper Company	729	24 232	53 093
Halliburton Company	1 798	68 547	110 450	Kaiser Aluminum Corp.	1 625	140 820	218 254
Helix Energy Solutions Group	12 612	89 404	119 534	KapStone Paper and Packaging	7 979	241 041	227 572
Hess	588	43 066	35 086	LSB Industries	1 707	46 498	18 796
Kinder Morgan	3 699	174 007	84 019	Martin Marietta Materials	126	24 472	35 009
Marathon Oil	1 982	61 738	42 179	Materion	1 740	38 827	106 297
Marathon Petroleum	999	22 251	82 854	Monsanto Company	819	84 137	120 223
Matrix Service Company	2 429	55 741	54 348	Mosaic Company	608	28 972	19 611
McDermott International	25 796	245 269	213 360	Myers Industries	1 940	32 564	47 552
National Oilwell Varco	921	59 688	41 700	Neenah Paper	840	79 122	95 716
Newpark Resources	7 796	87 943	84 276	Newmont Mining	1 124	55 191	53 011
Noble Energy	956	36 154	35 017	Nucor	779	45 661	62 258
Occidental Petroleum	1 453	113 375	134 534	Olympic Steel	795	26 806	21 475
Oil States International	4 548	143 855	161 786	P.H. Glatfelter Company	3 775	75 718	101 737
ONEOK	625	44 035	41 992	PPG Industries	535	18 471	78 561
Par Pacific Holdings	2 256	58 845	54 674	Praxair	196	17 474	38 109
PDC Energy	5 983	371 494	387 613	Quaker Chemical	471	90 317	89 275
Phillips 66	886	32 698	112 651	Rayonier Advanced Materials	4 703	124 627	120 894
Pioneer Energy Services	5 610	41 728	21 508	Schweitzer-Mauduit International	1 619	70 126	92 311
Pioneer Natural Resources	305	61 645	66 268	Sherwin-Williams Company	3 421	856 446	1 763 253
REX Stores Corporation	501	37 368	52 138	Stepan Company	1 796	149 313	178 280
Seacor Holdings	1 524	79 240	88 542	SunCoke Energy	5 565	128 547	83 873
Src Energy	21 920	247 105	235 031	TimkenSteel	3 306	80 002	63 124
Tetra Technologies	10 526	76 221	56 497	Tredegear	2 160	53 836	52 130
U.S. Silica Holdings	7 376	321 212	301 884	Vulcan Materials Company	247	25 600	39 856
Unit	4 803	138 526	132 822	WestRock Company	462	25 406	36 708
Valero Energy	886	52 790	102 360				
Williams Companies	1 392	40 010	53 350				
		5 456 148	5 670 504			4 323 951	6 008 082

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Industriels (6,9 %)				Industriels (suite)			
3M	6 507	675 499 \$	1 925 162 \$	Hillenbrand	2 803	120 927 \$	157 495 \$
AAON	1 394	63 183	64 308	Honeywell International	1 434	83 401	276 437
AAR	2 878	71 620	142 137	Hub Group, classe A	3 105	124 451	186 953
ABM Industries	5 028	175 035	238 398	Huntington Ingalls Industries	1	37	296
Actuant, classe A	3 368	102 868	107 109	Illinois Tool Works	663	36 591	139 051
Aegion	3 153	66 596	100 787	Insteel Industries	1 643	58 454	58 488
Alaska Air Group	305	37 983	28 183	Kaman	2 526	99 652	186 828
Allegiant Travel Company	467	90 080	90 841	Kelly Services, classe A	2 584	31 201	88 575
American Airlines Group	1 084	63 432	70 895	L3 Technologies	161	18 341	40 040
AMETEK	572	32 641	52 106	Lindsay	473	43 066	52 440
Apogee Enterprises	1 075	71 692	61 794	Lockheed Martin	470	51 890	189 673
Applied Industrial Technologies	3 525	239 560	301 746	LSC Communications	3 169	103 444	60 349
ArcBest	2 123	60 151	95 403	Lydall	892	57 946	56 903
Arconic	939	31 044	32 164	Marten Transport	1 736	27 272	44 298
Astec Industries	1 739	122 463	127 876	Masco	708	27 402	39 105
Atlas Air Worldwide Holdings	2 143	104 255	157 988	Matson	3 887	194 470	145 797
AZZ	2 358	168 598	151 461	Matthews International Corporation, classe A	2 920	228 324	193 799
Boeing Company	1 118	101 936	414 445	Middleby	6 645	425 515	1 127 206
Brady, classe A	2 398	100 688	114 241	Mobile Mini	1 831	80 848	79 404
Briggs & Stratton	3 846	73 182	122 649	Moog, classe A	1 558	103 225	170 088
C.H. Robinson Worldwide	286	22 318	32 028	Mueller Industries	5 250	162 987	233 811
Caterpillar	1 201	88 033	237 892	Multi-Color	694	58 317	65 296
Chart Industries	2 794	144 008	164 575	MYR Group	1 495	67 781	67 144
CIRCOR International	1 498	99 085	91 664	National Presto Industries	447	50 707	55 879
CSX	1 871	26 158	129 375	Navigant Consulting	4 170	104 276	101 741
Cubic	1 160	64 278	85 956	Norfolk Southern	563	32 605	102 544
Cummins	379	22 845	84 152	Northrop Grumman	333	27 338	128 467
Deere & Company	647	59 496	127 286	Orion Group Holdings	2 561	24 568	25 206
Delta Air Lines	1 364	40 118	96 015	Paccar	787	40 157	70 317
Dover	431	20 639	54 713	Parker Hannifin	317	25 939	79 526
DXP Enterprises	1 102	64 793	40 961	Powell Industries	765	37 973	27 550
Echo Global Logistics	2 234	65 787	78 628	Quanex Building Products	1 230	38 091	36 179
Emerson Electric	1 357	79 881	118 874	R. R. Donnelley & Sons Company	5 989	382 133	70 012
Encore Wire Corporation	1 798	68 165	109 953	Raytheon Company	538	33 667	127 037
Engility Holdings	1 502	31 054	53 563	Republic Services	579	28 510	49 207
Equifax	219	25 726	32 461	Resources Connection	2 679	51 677	52 028
ESCO Technologies	868	67 564	65 737	Roadrunner Transportation Systems	2 629	68 385	25 479
Essendant	3 252	83 352	37 894	Rockwell Automation	292	19 756	72 069
Fastenal Company	606	29 743	41 660	Rockwell Collins	276	20 141	47 051
Federal Signal	2 616	52 220	66 062	Roper Technologies	202	30 211	65 764
FedEx	467	46 028	146 485	Saia	955	29 955	84 931
Forrester Research	350	20 303	19 446	SkyWest	4 708	104 587	314 243
Fortive	558	11 052	50 747	Snap-on	112	25 917	24 539
Franklin Electric	1 975	90 938	113 950	Southwest Airlines Co.	1 059	14 851	87 125
FTI Consulting	3 600	148 551	194 403	SPX	3 870	71 763	152 699
General Cable	4 252	116 655	158 205	SPX FLOW	3 841	174 444	229 578
General Dynamics	535	49 617	136 819	Standex International	570	60 743	72 975
General Electric Company	15 121	553 492	331 674	Stanley Black & Decker	314	22 657	66 976
Gibraltar Industries	2 878	114 140	119 382	Team	2 676	115 514	50 120
Graco	23 058	335 483	1 310 652	Tennant Company	956	56 661	87 303
Greenbrier Companies	2 606	126 258	174 597	Tetra Tech	2 277	139 269	137 814
Griffon	1 399	36 299	35 786	Textron	590	31 447	41 969
Harris	229	26 293	40 774	Titan International	3 792	83 600	61 393
Hawaiian Holdings	4 766	245 784	238 736	Triumph Group	4 467	159 690	152 729
Heartland Express	2 769	70 126	81 238	TrueBlue	3 855	121 861	133 258
Heidrick & Struggles International	1 686	54 983	52 029				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Industriels (suite)				Consommation discrétionnaire (suite)			
UniFirst	730	86 472 \$	151 314 \$	Dorman Products	1 335	107 455 \$	102 599 \$
Union Pacific	1 544	50 606	260 262	DSW, classe A	6 563	177 203	176 626
United Continental Holdings	633	50 017	53 629	E.W. Scripps Company	2 310	59 919	45 384
United Parcel Service, classe B	1 243	91 733	186 166	El Pollo Loco Holdings	1 966	29 432	24 465
United Technologies	8 984	808 109	1 440 634	Ethan Allen Interiors	2 295	79 052	82 506
Universal Forest Products	2 766	125 387	130 800	Expedia	179	20 441	26 949
US Ecology	754	48 544	48 337	Express	7 115	168 589	90 777
Verisk Analytics, classe A	316	32 944	38 132	Fiesta Restaurant Group	2 427	87 888	57 964
Veritiv	711	35 022	25 829	Finish Line, classe A	3 668	71 250	66 993
Viad Corp	889	65 421	61 908	Ford Motor Company	7 072	73 907	111 030
W.W. Grainger	131	38 765	38 903	Fossil Group	3 774	84 473	36 860
Wabash National	2 572	49 901	70 156	Francesca's Holdings	3 336	30 413	30 653
Waste Management	756	26 098	82 010	Fred's	3 047	46 016	15 512
Watts Water Technologies, classe A	1 462	79 225	139 576	FTD Companies	1 596	56 829	14 424
		11 676 650	18 574 905	Gannett	10 004	183 898	145 745
Consommation discrétionnaire (6,0 %)				General Motors			
Abercrombie & Fitch Co., classe A	5 852	120 852	128 214	Genesco	2 543	109 513	131 027
Advance Auto Parts	116	24 085	14 536	Gentherm	1 821	97 393	74 392
Alarm.com Holdings	1 040	49 350	49 350	Genuine Parts Company	1 866	88 106	74 472
Amazon.com	670	80 560	984 916	G-III Apparel Group	309	15 026	36 903
American Axle & Manufacturing Holdings	8 996	207 608	192 575	Group 1 Automotive	3 972	188 386	184 185
American Public Education	1 415	51 408	44 555	Guess	1 730	99 621	154 332
Asbury Automotive Group	1 692	128 416	136 118	Harley-Davidson	5 323	96 427	112 944
Ascena Retail Group	14 450	112 933	42 685	Havertys Furniture Companies	348	16 727	22 257
AutoZone	1 184	1 036 901	1 058 723	Hibbett Sports	1 748	32 026	49 767
Barnes & Noble	4 841	68 804	40 770	Home Depot	1 865	77 888	47 824
Barnes & Noble Education	3 396	44 492	35 175	J.C. Penney Company	2 228	64 917	530 797
Belmond	7 622	121 209	117 365	Kirkland's	27 426	179 109	108 939
Best Buy Co.	593	30 644	51 038	L Brands	1 369	36 610	20 590
Big 5 Sporting Goods	1 605	25 450	15 333	La-Z-Boy	457	11 092	34 593
Biglari Holdings	91	44 218	47 402	Lennar, classe A	2 147	78 526	84 202
BJ's Restaurants	718	39 756	32 852	Lithia Motors, classe A	402	26 070	31 956
Buckle	2 448	110 754	73 082	Lowe's Companies	1 070	139 049	152 777
Caleres	3 802	104 578	160 005	Lumber Liquidators Holdings	1 627	40 161	190 075
Callaway Golf	3 757	40 567	65 785	M.D.C. Holdings	1 087	51 650	42 890
Capella Education Company	561	57 356	54 581	M.I. Homes	1 957	58 313	78 423
Career Education	2 338	16 674	35 502	Marcus	2 238	67 260	96 773
CarMax	386	31 861	31 116	MarineMax	1 747	63 437	60 060
Cato, classe A	2 275	84 083	45 526	Marriott International, classe A	2 240	55 786	53 216
CBS, classe B	881	23 782	65 338	McDonald's	752	42 039	128 307
Charter Communications, classe A	367	159 497	154 985	Meritage Homes	1 369	83 119	296 190
Chico's FAS	11 608	128 784	128 695	Mohawk Industries	1 619	79 035	104 196
Children's Place Retail Stores	489	85 225	89 343	Monro Muffler Brake	135	28 386	46 819
Chipotle Mexican Grill, classe A	57	31 457	20 709	Motorcar Parts of America	2 976	214 203	213 040
Chuy's Holdings	1 536	51 720	54 158	Movado Group	1 693	66 414	53 181
Comcast, classe A	8 640	90 784	434 962	Nautilus	1 425	46 002	57 677
Cooper-Standard Holding	1 410	182 882	217 115	Netflix	903	22 824	15 153
Core-Mark Holding Company	4 188	218 088	166 247	New Media Investment Group	728	42 055	175 662
Crocs	2 152	31 465	34 192	Newell Brands	4 752	100 846	100 231
D.R. Horton	668	28 515	42 882	Nike, classe B	504	23 290	19 576
DineEquity	861	63 789	54 904	Omnicom Group	16 729	500 785	1 315 323
DISH Network	473	40 291	28 390	O'Reilly Automotive	480	23 206	43 943
Dollar General	525	33 711	61 380	Oxford Industries	171	23 692	51 703
Dollar Tree	417	24 623	56 249	Perry Ellis International	1 528	137 710	144 417
				Priceline.com	1 029	9 701	32 388
					88	58 873	192 222

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

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 (suite)			
Red Robin Gourmet Burgers	1 166	95 149 \$	82 663 \$	CVS Health	2 014	79 708 \$	183 541 \$
Regis	3 332	52 702	64 333	Darling Ingredients	7 331	157 765	167 069
Rent-A-Center	4 661	73 836	65 034	Dr Pepper Snapple Group	284	25 669	34 649
Ross Stores	712	27 955	71 822	Estée Lauder Companies, classe A	419	33 238	67 015
Royal Caribbean Cruises	300	24 745	44 980	General Mills	1 043	31 684	77 732
Scholastic	2 313	80 233	116 617	Hershey Company	307	12 391	43 803
Shoe Carnival	1 240	47 585	41 695	J&J Snack Foods	610	98 975	116 419
Shutterfly	1 163	70 429	72 729	JM Smucker Company	208	29 221	32 483
Sonic	1 619	59 449	55 924	John B Sanfilippo & Son	790	69 152	62 809
Sonic Automotive	2 518	22 469	58 397	Kellogg Company	480	26 035	41 016
Standard Motor Products	1 715	49 429	96 815	Kimberly-Clark	629	41 743	95 400
Starbucks	2 620	29 669	189 137	Kraft Heinz Company	1 058	94 844	103 413
Steven Madden	1 890	71 259	110 947	Kroger Co.	1 785	28 533	61 591
Strayer Education	464	37 964	52 247	McCormick & Co., sans droit de vote	233	21 263	29 848
Sturm, Ruger & Company	919	65 517	64 517	Molson Coors Brewing Company, classe B	290	25 835	29 917
Superior Industries International	2 013	39 399	37 576	Mondelez International	2 844	64 475	153 006
Tailored Brands	2 343	88 082	64 293	Monster Beverage	780	43 203	62 053
Tapestry	573	23 146	31 857	PepsiCo	10 668	1 363 051	1 608 088
Target	1 110	66 949	91 041	Philip Morris International	2 742	148 740	364 143
Tile Shop Holdings	3 126	36 831	37 722	Procter & Gamble	4 252	315 902	491 077
Time	8 825	153 326	204 666	Seneca Foods, classe A	524	14 315	20 254
Time Warner	1 439	59 536	165 453	SpartanNash	3 358	110 174	112 616
TJX Companies	14 795	375 740	1 421 951	SUPERVALU	3 449	166 179	93 644
Twenty-First Century Fox	2 089	38 314	90 671	Sysco	1 050	30 620	80 154
Twenty-First Century Fox, classe B	803	31 023	34 440	Tyson Foods, classe A	545	26 089	55 538
Ulta Salon Cosmetics and Fragrance	123	47 385	34 580	Universal	1 976	102 638	130 401
Unifi	1 301	45 594	58 660	Walgreens Boots Alliance	1 553	56 327	141 763
Universal Electronics	1 299	79 953	77 152	Wal-Mart Stores	2 827	138 575	350 912
Vera Bradley	1 785	40 142	27 329	WD-40 Company	475	71 022	70 455
VF	679	32 162	63 159			5 046 068	7 749 308
Viacom, classe B	728	31 790	28 194				
Vista Outdoor	5 206	124 409	95 345	Soins de santé (5,6%)			
Vitamin Shoppe	2 114	109 171	11 692	Abaxis	865	60 160	53 843
Walt Disney Company	2 668	88 576	360 554	Abbott Laboratories	3 108	98 597	222 959
Whirlpool	173	14 573	36 673	AbbVie	2 895	91 114	351 929
William Lyon Homes	1 208	30 853	44 157	Aceto	2 727	75 983	35 410
Wolverine World Wide	8 700	203 502	348 636	Acorda Therapeutics	4 184	112 170	112 812
Yum! Brands	754	19 708	77 348	Aetna	594	33 889	134 690
Zumiez	1 650	42 705	43 192	Agilent Technologies	689	19 454	58 001
		10 930 469	16 132 860	Alexion Pharmaceuticals	397	55 610	59 679
				Almost Family	491	29 446	34 161
Biens de consommation de base (2,9 %)				AMAG Pharmaceuticals	3 213	59 783	53 513
Altria Group	3 388	81 957	304 115	AmerisourceBergen	342	7 588	39 473
Andersons	2 267	106 818	88 766	Amgen	1 326	74 346	289 853
Archer-Daniels-Midland Company	1 087	40 775	54 764	Amphastar Pharmaceuticals	1 607	43 227	38 865
B&G Foods	2 234	97 949	98 706	Analogic	632	63 702	66 533
Bob Evans Farms	861	45 994	85 305	AngioDynamics	3 334	63 402	69 694
Cal-Maine Foods	1 569	90 511	87 666	Anika Therapeutics	484	25 411	32 798
Campbell Soup	352	25 512	21 287	Anthem	455	38 541	128 691
Clorox Company	225	28 931	42 067	Baxter International	928	30 684	75 402
Coca-Cola Company	6 835	224 394	394 182	Becton, Dickinson	8 007	786 133	2 154 471
Colgate-Palmolive	14 617	783 685	1 386 286	Biogen	385	28 284	154 170
Conagara Brands	755	15 167	35 750	Boston Scientific	2 413	30 880	75 192
Constellation Brands, classe A	313	23 318	89 929	Bristol-Myers Squibb Company	2 913	89 312	224 385
Costco Wholesale	768	53 691	179 676	Cambrex	1 101	78 270	66 430

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Soins de santé (suite)				Soins de santé (suite)			
Cardinal Health	569	25 430 \$	43 822 \$	UnitedHealth Group	1 643	97 958 \$	455 305 \$
Celgene	1 374	43 379	180 242	Universal Health Services, classe B	174	24 661	24 792
Cerner	534	31 161	45 235	Varex Imaging	1 568	76 784	79 174
Cigna	450	24 417	114 878	Varian Medical Systems	6 788	380 978	948 389
Community Health Systems	9 855	148 960	52 772	Vertex Pharmaceuticals	424	32 596	79 871
Computer Programs and Systems	970	42 730	36 640	Waters	170	25 820	41 283
CONMED	1 175	55 896	75 281	Zimmer Holdings	343	22 691	52 027
Cross Country Healthcare	3 313	55 287	53 138	Zoetis	769	26 860	69 636
CryoLife	1 640	42 129	39 477			7 993 447	15 291 086
Cytokinetics	2 760	29 853	28 275	Services financiers (8,5 %)			
Danaher	1 117	35 560	130 326	Aflac	802	50 534	88 492
DaVita	293	28 798	26 610	Agree Realty	1 326	88 257	85 739
Depomed	3 259	69 525	32 977	Allstate	727	37 325	95 688
Diplomat Pharmacy	4 378	92 522	110 448	American Equity Investment Life Holding	7 995	232 722	308 828
Edwards Lifesciences	377	28 932	53 412	American Express	1 505	87 052	187 873
Eli Lilly and Company	1 747	92 247	185 472	American International Group	1 696	232 380	127 017
Ensign Group	2 073	63 459	57 848	Ameriprise Financial	382	21 785	81 375
Express Scripts Holding	1 189	53 740	111 555	Ameris Bancorp	1 352	84 086	81 914
Gilead Sciences	2 537	58 150	228 461	Amerisafe	1 083	87 567	83 858
Haemonetics	1 776	81 263	129 660	Apollo Commercial Real Estate Finance, unités	8 854	223 020	205 339
HCA Holdings	579	51 931	63 930	ARMOUR Residential REIT	3 690	118 697	119 298
Healthstream	1 182	34 960	34 411	Bank of California	1 780	39 463	46 204
Henry Schein	342	28 412	30 041	Bank Mutual	1 639	19 347	21 941
HMS Holdings	4 506	96 722	96 006	Bank of America	16 994	617 244	630 590
Humana	263	20 824	82 010	Bank of New York Mellon	1 980	74 881	134 050
Illumina	261	65 920	71 682	Banner	1 699	121 095	117 717
Impax Laboratories	2 895	51 935	60 590	BB&T	1 426	61 233	89 122
Incyte	315	62 170	37 501	Bershire Hathaway, classe B	3 329	284 854	829 462
Integra LifeSciences Holdings	2 194	124 189	131 991	BlackRock	235	77 825	151 747
Intuitive Surgical	201	25 748	92 205	Boston Private Financial Holdings	7 651	140 286	148 587
Invacare	2 600	57 111	55 069	Brighthouse Financial	181	12 833	13 342
Johnson & Johnson	17 183	1 378 116	3 017 817	Brookline Bancorp	3 968	59 585	78 308
Kindred Healthcare	7 288	118 270	88 862	Capital One Financial	940	52 286	117 662
Laboratory Corporation of America Holdings	157	22 748	31 479	Capstead Mortgage	8 334	109 447	90 616
Lannett Company	1 013	32 157	29 542	CareTrust REIT	2 826	64 518	59 536
Luminex	1 711	45 275	42 369	Central Pacific Financial	1 067	41 781	40 009
Magellan Health	2 183	191 764	264 936	Charles Schwab	2 094	51 431	135 214
McKesson	402	26 700	78 804	Cincinnati Financial	253	20 360	23 842
Medicines Company	3 030	115 458	104 130	Citigroup	5 231	522 879	489 273
Merck & Co.	4 920	251 695	347 998	Citizens Financial Group	822	40 153	43 376
Meridian Bioscience	2 025	47 158	35 636	City Holding Company	737	38 751	62 505
Mettler-Toledo International	1 581	647 354	1 231 183	CME Group	6 679	1 048 359	1 226 163
Natus Medical	1 672	77 719	80 285	Columbia Banking System	3 316	148 531	181 067
Pfizer	10 847	248 213	493 848	Community Bank System	4 596	264 061	310 523
Progenics Pharmaceuticals	3 957	29 196	29 595	Customers Bancorp	1 340	45 759	43 777
Quest Diagnostics	212	18 349	26 246	CVB Financial	4 280	78 295	126 752
Quorum Health Group	2 675	37 186	20 982	Dime Community Bancshares	1 616	34 114	42 556
Regeneron Pharmaceuticals	135	39 086	63 799	Discover Financial Services	823	13 545	79 575
Select Medical	4 182	70 646	92 782	Donnelley Financial Solution	3 015	87 620	73 864
Spectrum Pharmaceuticals	2 798	20 575	66 649	eHealth	1 459	42 263	31 856
Stryker	610	48 555	118 727	Employers Holdings	1 591	77 774	88 795
Sucampo Pharmaceuticals, classe A	892	19 526	20 126	Encore Capital Group	883	39 472	46 728
Tactile Systems Technology	547	18 826	19 926	Enova International	3 039	33 524	58 064
Thermo Fisher Scientific	728	44 369	173 758	EZCORP, classe A	4 508	82 322	69 132
U.S. Physical Therapy	399	36 812	36 211				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services financiers (suite)				Services financiers (suite)			
Fidelity Southern	1 921	56 134 \$	52 640 \$	S&T Bancorp	1 653	73 735 \$	82 718 \$
Fifth Third Bancorp	1 424	39 665	54 308	Safety Insurance Group	1 382	75 940	139 669
Financial Engines	3 163	137 684	120 470	Selective Insurance Group	1 910	81 386	140 931
First Commonwealth Financial	3 540	41 527	63 721	Simmons First National, classe A	3 543	271 068	254 298
First Financial Bancorp	3 043	67 681	100 790	Southside Bancshares	2 505	111 734	106 051
First Financial Bankshares	2 466	144 478	139 644	State Street	719	56 124	88 218
First Midwest Bancorp	9 331	291 887	281 615	Stewart Information Services	2 156	61 268	114 637
Franklin Resources	807	30 166	43 954	SunTrust Banks	887	57 954	72 015
Getty Realty	1 373	49 538	46 874	Synchrony Financial	1 453	59 523	70 518
Glacier Bancorp	2 975	117 674	147 302	T. Rowe Price Group	520	33 099	68 586
Goldman Sachs Group	588	124 721	188 297	Tompkins Financial	628	67 190	64 217
Great Western Bancorporation	5 343	246 425	267 303	Travelers Companies	550	29 430	93 775
Greenhill & Co.	2 218	89 314	54 367	TrustCo Bank	4 713	45 881	54 503
Hanmi Financial	1 354	54 309	51 655	U.S. Bancorp	25 072	779 959	1 688 601
Hartford Financial Services Group	855	71 336	60 486	United Community Bank	3 064	111 890	108 380
HCI Group	767	36 852	28 827	United Fire Group	1 956	97 768	112 067
HomeStreet	2 441	99 303	88 828	United Insurance Holdings	1 554	40 939	33 696
Hope Bancorp	11 536	334 661	264 639	Universal Insurance Holdings	1 018	34 213	34 998
Horace Mann Educators	3 540	59 424	196 235	Urstadt Biddle Properties, classe A	1 620	47 874	44 270
Huntington Bancshares	1 753	26 330	32 083	Virtus Investment Partners	645	107 159	93 279
Independent Bank Corporation(MA)	1 221	73 422	107 206	Waddell & Reed Financial, classe A	7 557	183 757	212 211
Infinity Property and Casualty	979	56 567	130 444	Wells Fargo & Company	8 162	423 680	622 452
Intercontinental Exchange Group	1 015	39 599	90 024	Westamerica Bancorporation	1 244	66 942	93 119
INTL. FCStone	1 340	50 917	71 637	Willis Towers Watson	411	71 248	77 851
Invesco Mortgage Capital	9 852	228 362	220 806	WisdomTree Investments	4 805	59 794	75 801
Investment Technology Group	2 807	69 466	67 922	World Acceptance	737	46 626	74 780
JP Morgan Chase & Co.	6 130	276 707	824 017			15 007 735	23 012 177
KeyCorp	1 712	37 420	43 406	Technologies de l'information (7,9 %)			
Lincoln National Corporation	528	32 359	51 018	8x8	3 841	71 220	68 077
Loews	683	33 826	42 952	Activision Blizzard	844	45 073	67 177
M&T Bank	281	35 426	60 397	Adobe Systems	868	38 142	191 200
Marsh & McLennan Companies	941	24 063	96 271	ADTRAN	1 626	40 605	39 549
MetLife	1 999	111 440	127 044	Agilysys	751	4 166	11 592
Moody's	15 787	643 417	2 929 211	Akamai Technologies	341	30 490	27 879
Morgan Stanley	2 753	135 566	181 574	Alliance Data Systems	111	29 880	35 367
MSCI, classe A	9 953	375 476	1 583 132	Alphabet classe A	1 393	1 301 701	1 844 504
Navigators Group	1 906	52 800	116 678	Alphabet classe C	519	187 864	682 654
NBT Bancorp	3 954	150 298	182 903	Amphenol, classe A	593	27 709	65 446
Northern Trust	372	30 264	46 709	Analog Devices	680	29 890	76 099
Northfield Bancorp	1 644	36 686	35 296	Anixter International	2 579	169 790	246 377
Northwest Bancshares	9 320	170 836	195 996	Apple	9 149	237 065	1 946 195
Old National Bancorp	12 249	220 919	268 678	Applied Materials	2 213	40 584	142 203
Opus Bank	1 649	63 344	56 587	Autodesk	423	20 385	55 739
Oritani Financial	3 573	74 486	73 657	Automatic Data Processing	887	35 265	130 662
Piper Jaffray Companies	683	69 566	74 048	Badger Meter	951	58 228	57 140
PNC Financial Services Group	893	95 855	161 966	Bel Fuse, classe B	769	17 571	24 335
PRA Group	4 205	203 777	175 485	Benchmark Electronics	4 395	76 020	160 763
Principal Financial Group	514	32 727	45 589	Blucora	4 189	78 232	116 369
ProAssurance	2 571	168 478	184 694	CA	730	28 115	30 538
Progressive Casualty Insurance Company	1 024	22 378	72 493	CACI International, classe A	2 212	144 067	367 997
Provident Financial Services	5 494	144 133	186 254	Cisco Systems	8 921	237 235	429 485
Prudential Financial	829	78 928	119 815	Citrix Systems	292	23 766	32 300
Regions Financial	2 810	56 159	61 036	Cognizant Technology Solutions, classe A	1 075	19 518	95 968
RLI	2 007	165 734	153 033	Comtech Telecommunications	2 135	56 818	59 363
S&P Global	475	21 728	101 144				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

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)			
Corning	2 106	52 060 \$	84 685 \$	PDF Solutions	1 547	34 495 \$	30 530 \$
Cray	3 697	103 059	112 461	Perficient	3 272	76 954	78 433
CSG Systems International	1 613	73 899	88 847	Photronics	6 261	71 263	67 092
CTS	1 406	47 433	45 509	Plexus	3 041	93 799	232 104
Daktronics	3 364	48 548	38 607	Power Integrations	998	95 610	92 267
DHI Group	2 846	29 387	6 797	Qualcomm	2 644	105 304	212 771
Digi International	2 356	36 963	28 282	Red Hat	353	21 297	53 291
Diodes	3 381	96 646	121 845	Salesforce.com	1 120	67 431	143 923
DSP Group	1 883	20 577	29 587	Sanmina	6 819	113 747	282 859
DXC Technology Company	272	21 445	32 447	ScanSource	2 328	59 297	104 761
eBay	2 071	27 150	98 247	Semtech	2 204	55 101	94 749
Electronic Arts	542	38 156	71 577	Skyworks Solutions	334	37 340	39 864
Electronics For Imaging	4 150	206 107	154 045	SolarEdge Technologies	1 412	41 522	66 647
ePlus	488	24 964	46 129	Super Micro Computer	3 449	101 933	90 718
Facebook, classe A	3 939	265 375	873 710	Sykes Enterprises	3 581	125 468	141 566
FARO Technologies	712	36 154	42 064	Symantec	1 307	23 688	46 100
Fidelity National Information Services	498	17 272	58 899	Synchronoss Technologies	3 970	46 161	44 613
Fiserv	435	11 200	71 701	Synopsys	730	69 272	78 217
Gerber Scientific Escrow	2 810	—	—	Texas Instruments	1 765	56 737	231 711
Harmonic	7 573	61 382	39 981	Tivo	11 086	204 131	217 388
Hewlett-Packard Company	3 173	50 393	57 274	VASCO Data Security International	2 736	56 699	47 804
HP	3 390	82 093	89 528	Veeco Instruments	4 387	117 124	81 890
Insight Enterprises	3 226	37 189	155 269	Viavi Solutions	7 850	67 374	86 242
Intel	8 332	222 089	483 449	Visa, classe A	3 420	101 526	490 165
International Business Machines	1 605	173 126	309 523	Western Digital	517	42 059	51 684
Intuit	454	13 413	90 042	Xilinx	500	10 980	42 373
Itron	1 888	173 093	161 853	Xperi	2 777	84 389	85 173
Juniper Networks	678	20 885	24 289			10 589 604	21 341 046
KLA-Tencor	274	13 247	36 188	Services de télécommunication (0,6 %)			
Kopin Corporation	3 032	10 515	12 196	AT&T	10 864	428 282	530 947
Lam Research	282	25 830	65 248	ATN International	989	61 865	68 698
Liquidity Services	2 126	50 566	12 961	CenturyLink	959	37 191	20 107
LivePerson	2 786	37 070	40 273	Cincinnati Bell	3 831	92 965	100 405
Lumentum Holdings	2 813	188 896	172 908	Consolidated Communications Holdings	5 855	117 297	89 715
ManTech International Corporation, classe A	2 300	77 947	145 104	Frontier Communications	6 945	80 244	59 014
Mastercard, classe A	14 105	758 510	2 683 611	General Communication, classe A	913	21 944	44 781
Methode Electronics	1 508	84 578	76 012	Iridium Communications	7 019	80 746	104 110
Microchip Technology	432	24 949	47 721	Spok Holdings	1 827	31 252	35 941
Micron Technology	2 027	17 728	104 771	Verizon Communications	7 180	329 761	477 707
Microsoft	13 436	443 519	1 444 690			1 281 547	1 531 425
MicroStrategy, classe A	390	95 145	64 367	Services publics (1,0 %)			
Monotype Imaging Holdings	2 228	68 087	67 494	Allete	2 218	114 323	207 318
Motorola Solutions	284	28 491	32 250	Ameren	408	20 243	30 253
MTS Systems	1 513	120 128	102 129	American Electric Power Company	867	42 554	80 178
Nanometrics	697	22 653	21 833	American States Water	1 725	61 773	125 568
NetGear	2 858	166 768	211 060	American Water Works Company	609	61 901	70 037
NIC	3 250	76 792	67 815	Avista	3 335	93 073	215 851
NVIDIA	952	25 607	231 554	California Water Service Group	1 568	88 232	89 384
Oclaro	6 898	64 307	58 441	CenterPoint Energy	1 080	39 876	38 500
Oracle	27 733	980 242	1 648 199	CMS Energy	477	19 614	28 361
OSI Systems	810	81 655	65 550	Consolidated Edison	501	24 990	53 498
Park Electrochemical	1 762	44 373	43 521	Dominion Resources	1 067	51 753	108 719
Paychex	556	22 188	47 581	DTE Energy	291	20 596	40 039
PayPal Holdings	1 956	39 655	181 009	Duke Energy	1 213	73 414	128 246

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services publics (suite)				Immobilier (suite)			
Edison International	553	31 333 \$	43 959 \$	Realty Income	462	26 298 \$	33 113 \$
El Paso Electric Company	1 733	54 435	120 573	Retail Opportunity Investments	4 983	133 725	124 959
Entergy	326	30 477	33 352	Saul Centers	399	28 697	30 970
Eversource Energy	534	24 007	42 409	Simon Property Group	563	56 484	121 539
Exelon	1 605	144 309	79 509	SL Green Realty	211	31 289	26 769
FirstEnergy	765	59 268	29 444	Summit Hotel Properties	3 313	64 032	63 424
NextEra Energy	842	61 493	165 311	Urban Edge Properties	1	28	32
Northwest Natural Gas Company	1 461	80 514	109 546	Ventas	644	39 162	48 579
ONE Gas	1	32	92	Vornado Realty Trust	358	25 388	35 181
PG&E	852	40 455	48 011	Welltower	665	37 500	53 306
PPL	1 172	54 005	45 596	Weyerhaeuser Company	1 936	80 879	85 807
Public Service Enterprise Group	913	45 315	59 104	Whitstone REIT	1 959	34 721	35 484
Sempra Energy	423	26 900	56 851			3 450 644	3 722 426
South Jersey Industries	4 042	168 319	158 673	Total des actions américaines		77 628 944	121 822 295
Southern Company	1 577	61 000	95 328	Actions étrangères (9,1 %)			
Spire	4 143	226 693	391 362	Antilles néerlandaises (0,1 %)			
WEC Energy Group	524	32 495	43 755	Schlumberger	2 418	178 468	204 827
Xcel Energy	821	19 289	49 649				
		1 872 681	2 788 476	Bermudes (0,0 %)			
Immobilier (1,4 %)				Invesco	865	33 781	39 730
Acadia Realty Trust	7 602	303 884	261 444	Maiden Holdings	6 644	137 948	55 120
American Assets Trust, unités	2 071	104 696	99 548	XL Group	588	26 423	25 987
American Tower	726	31 286	130 198			198 152	120 837
Armada Hoffer Properties	2 329	44 121	45 465	Îles Caïmans (0,0 %)			
AvalonBay Communities	245	30 877	54 944	Fabrinet	3 414	130 826	123 163
Boston Properties	283	27 368	46 256				
Cbl & Associates Properties	15 540	187 309	110 561	Inde (0,5 %)			
CBRE Group	557	25 881	30 323	HDFC Bank, C.A.A.E.	10 835	851 335	1 384 704
Cedar Realty Trust	6 890	60 840	52 657				
Chatham Lodging trust	4 121	118 026	117 899	Irlande (0,3 %)			
Chesapeake Lodging Trust	3 112	109 643	105 970	Accenture, classe A	1 099	65 652	211 485
Community Healthcare Trust	806	29 409	28 469	Allergan	581	148 304	119 465
Crown Castle International	596	46 425	83 166	Eaton	951	58 006	94 449
DiamondRock Hospitality Company	18 193	259 676	258 186	Ingersoll-Rand Company, classe A	594	38 123	66 594
Digital Realty Trust	340	46 663	48 679	Johnson Controls International	1 767	96 273	84 647
Education Realty Trust	1	36	44	Medtronic	2 519	163 962	255 685
Equinix	107	33 407	60 958	Pentair	444	35 132	39 414
Equity Residential	652	23 979	52 264	Perrigo Company	258	42 983	28 267
Essex Property Trust	123	33 085	37 318	Seagate Technology	543	31 080	28 558
Franklin Street Properties	9 739	141 712	131 478			679 515	928 564
General Growth Properties	1 034	34 335	30 401	Japon (1,4 %)			
Government Properties Income Trust	8 581	213 899	199 978	FANUC	3 700	526 694	1 116 959
HCP	913	34 989	29 930	Keyence	3 800	560 100	2 675 829
Hersha Hospitality Trust	3 552	88 609	77 689			1 086 794	3 792 788
Host Hotels & Resorts	1 729	34 314	43 141	Jersey (0,0 %)			
Independence Realty Trust	7 585	98 729	96 202	Aptiv	538	29 646	57 368
Kite Realty Group Trust	7 581	207 256	186 775				
LTC Properties	1 689	70 135	92 460	Panama (0,0 %)			
Mid-America Apartment Communities	356	48 332	45 000	Carnival	775	34 728	64 656
Pennsylvania Real Estate Investment Trust	6 349	119 631	94 890				
ProLogis	963	63 033	78 089	Pays-Bas (0,7 %)			
PS Business Parks, classe A	758	63 487	119 186	LyondellBasell Industries, classe A	728	60 690	100 953
Public Storage	259	19 538	68 043	Mylan	759	11 012	40 366
Ramco-Gershenson Properties Trust	2 595	47 753	48 048	Unilever	23 332	1 120 941	1 652 322
RE/MAX Holdings, classe A	1 601	90 078	97 604			1 192 643	1 793 641

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Fonds négociés en bourse (44,2%)	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
Porto Rico (0,1 %)							
First BanCorp	16 496	105 993 \$	105 751 \$	iShares Core MSCI EAFE	517 464	36 489 076 \$	42 988 389 \$
OFG Bancorp	3 815	72 100	45 077	iShares Core MSCI Emerging Markets	233 600	13 478 451	16 707 843
		<u>178 093</u>	<u>150 828</u>	Vanguard FTSE Developed Markets	764 296	36 306 687	43 097 902
Royaume-Uni (2,2 %)							
Aon	502	25 391	84 556	Vanguard FTSE Emerging Markets	286 300	<u>13 873 491</u>	<u>16 522 049</u>
Cardtronics, catégorie A	4 149	100 118	96 587	Total des fonds négociés en bourse			
Diageo	37 898	891 800	1 752 666		<u>100 147 705</u>	<u>119 316 183</u>	
InterContinental Hotels Group	18 067	880 860	1 446 946	Valeur nominale			
Intertek Group	18 498	737 557	1 629 328	Titres de marché monétaire (0,9 %)			
Nielsen Holdings	669	32 671	30 610	Province de Québec, billets			
Noble Energy	21 917	140 846	124 524	2018-02-01	1 925 000 USD	2 457 922	2 417 091
Spirax-Sarco Engineering	8 782	388 131	837 618	Bons du Trésor des États-Unis ⁽¹⁾			
		<u>3 197 374</u>	<u>6 002 835</u>	2018-11-01	100 000 USD	<u>124 512</u>	<u>125 433</u>
Singapour (0,1 %)				Total des titres de marché monétaire			
Broadcom	705	134 854	227 661			<u>2 582 434</u>	<u>2 542 524</u>
Suède (0,4 %)				Total des placements (99,3 %)			
Svenska Handelsbanken	64 404	906 988	1 107 294			<u>193 722 777 \$</u>	<u>268 431 007</u>
Suisse (2,8 %)				Autres éléments d'actif net (0,7 %)*			
Chubb	802	98 519	147 316				<u>1 819 126</u>
Compagnie Financière Richemont	10 093	736 137	1 149 626	Actif net (100 %)			
Geberit	1 853	469 714	1 025 675				<u>270 250 133 \$</u>
Nestlé	15 132	1 026 007	1 635 747				
Novartis	8 370	553 355	889 669				
Roche Holding	3 551	739 507	1 129 128				
Schindler Holding	5 001	568 667	1 446 978				
TE Connectivity	687	38 991	82 073				
		<u>4 230 897</u>	<u>7 506 212</u>				
Taiwan (0,5 %)							
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	25 775	333 381	1 284 627				
Total des actions étrangères		<u>13 363 694</u>	<u>24 750 005</u>				
Total des actions		<u>90 992 638</u>	<u>146 572 300</u>				

* Incluant le montant à recevoir du TABLEAU 1.

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

TABLEAU 1

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir
Contrats d'achat				
E-MINI S&P 500	8	mars 2018	1 065 780 USD	6 562 \$
E-MINI Russell 2000	12	mars 2018	914 583 USD	5 653
				<u>12 215 \$</u>

TABLEAU 2
Prêts de titres

Titres prêtés	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
	<u>2 648 463 \$</u>	<u>2 701 432 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

(tous les montants sont en dollars canadiens)

A. Risques associés aux instruments financiers**Objectifs de placement**

Le Fonds actions internationales FMOQ (le Fonds) a comme objectif de procurer au participant une appréciation du capital à long terme. Le Fonds investit directement ou indirectement 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.

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 de placements.

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 quotidiens en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur; cependant, le gestionnaire du Fonds (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 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 2017	Au 31 décembre 2016
Actions et contrats à terme sur le marché américain	46,2 %	49,0 %
Actions et fonds négociés en bourse exposés aux marchés européens	25,5 %	24,0 %
Actions et fonds négociés en bourse exposés aux autres marchés	14,9 %	14,3 %
Actions et fonds négociés en bourse exposés aux marchés émergents	13,4 %	12,7 %

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. 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 2017	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	122 173 049 \$	122 173 049 \$	—	3 665 191 \$	3 665 191 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	45,2 %	45,2 %	—	1,4 %	1,4 %
Euro	—	27 939 397 \$	27 939 397 \$	—	838 182 \$	838 182 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	10,3 %	10,3 %	—	0,3 %	0,3 %
Yen Japonais	—	24 041 104 \$	24 041 104 \$	—	721 233 \$	721 233 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	8,9 %	8,9 %	—	0,3 %	0,3 %
Livre britannique	—	20 638 374 \$	20 638 374 \$	—	619 151 \$	619 151 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	7,6 %	7,6 %	—	0,2 %	0,2 %
Franc Suisse	—	13 638 988 \$	13 638 988 \$	—	409 170 \$	409 170 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	5,0 %	5,0 %	—	0,2 %	0,2 %

Au 31 décembre 2016	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	8 551 166 \$	116 467 290 \$	125 018 456 \$	256 535 \$	3 494 019 \$	3 750 554 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3,4 %	45,7 %	49,1 %	0,1 %	1,4 %	1,5 %
Euro	—	22 744 676 \$	22 744 676 \$	—	682 340 \$	682 340 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	8,9 %	8,9 %	—	0,3 %	0,3 %
Yen Japonais	—	20 986 075 \$	20 986 075 \$	—	629 582 \$	629 582 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	8,2 %	8,2 %	—	0,2 %	0,2 %
Livre britannique	—	18 866 509 \$	18 866 509 \$	—	565 995 \$	565 995 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	7,4 %	7,4 %	—	0,2 %	0,2 %
Franc Suisse	—	13 513 365 \$	13 513 365 \$	—	405 401 \$	405 401 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	5,3 %	5,3 %	—	0,2 %	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.

A. 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 2017, 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 6 810 303 \$ (6 344 853 \$ au 31 décembre 2016), ce qui représente 2,5 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2,5 % au 31 décembre 2016).

B. 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 2017	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	265 888 483	—	—	265 888 483
Placements à court terme	2 542 524	—	—	2 542 524
	268 431 007	—	—	268 431 007
Au 31 décembre 2016	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	244 480 091	—	—	244 480 091
Placements à court terme	8 677 807	—	—	8 677 807
	253 157 898	—	—	253 157 898

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) 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 2017 et 2016.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Parts en circulation au début	21 348 339	20 329 658
Parts émises	408 727	632 140
Parts émises au réinvestissement des distributions	735 879	766 567
Parts rachetées	(2 153 509)	(380 026)
Parts en circulation à la fin	20 339 436	21 348 339

D. Opérations avec des parties liées

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

Aux	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	242 960	260 414

* 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 (pertés) réalisé(e)s, incluant les distributions versées. Les opérations relatives à ces parts ont été réalisées dans le cours normal des activités à la juste valeur du marché.

Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds	FONDS OMNIBUS FMOQ		FONDS DE PLACEMENT FMOQ	
	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
Valeurs des parts	193 627 470	189 334 225	49 273 820	43 148 507
Opérations de rachat	24 000 000	1 500 000	1 000 000	—
Opérations de vente	—	2 000 000	500 000	3 200 000
Gains réalisés	15 836 459	7 227 953	2 095 735	1 542 286

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 décembre 2017 31 décembre 2016

(tous les montants sont en dollars canadiens)

Actifs

Actifs courants

Trésorerie	99 806 \$	84 484 \$
Placements à la juste valeur	19 205 420	12 836 018
Souscriptions à recevoir	13 192	48 542
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	58 915
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	999 346	690 466
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	36 049	26 240
	<u>20 353 813</u>	<u>13 744 665</u>

Passifs

Passifs courants

Charges à payer	5 218	3 551
Somme à payer pour l'achat de titres	—	59 279
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	999 346	690 466
	<u>1 004 564</u>	<u>753 296</u>

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	19 349 249 \$	12 991 369 \$
--	----------------------	----------------------

Parts en circulation (notes C et 7)	1 776 514	1 276 952
--	------------------	------------------

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part	10,89 \$	10,17 \$
---	-----------------	-----------------

Les notes complémentaires au fonds et aux états financiers 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

Claude Saucier
Secrétaire-trésorier du conseil d'administration

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016 (4 mois) *
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Revenus de placement		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	126 287 \$	30 890 \$
Revenus de dividendes	230 562	59 642
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	2 576	226
Écart de conversion sur devises étrangères	(6 282)	(6 849)
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVRN	58 510	(23 490)
Gain net non réalisé sur placements désignés à la JVRN	981 107	206 503
	<u>1 392 760</u>	<u>266 922</u>
Charges		
Honoraires de gestion (note 8)	154 546	34 481
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	32	—
Retenues d'impôts	15 703	3 874
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	2 647	6 306
	<u>172 928</u>	<u>44 661</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part	<u>1 219 832 \$</u>	<u>222 261 \$</u>
	<u>0,82 \$</u>	<u>0,20 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts	<u>1 487 141</u>	<u>1 088 527</u>
ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET		
Exercices clos les 31 décembre	2017	2016 (4 mois) *
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	<u>12 991 369 \$</u>	<u>— \$</u>
Opérations sur les parts rachetables		
Produit de la vente de parts rachetables	5 471 863	12 819 162
Distributions réinvesties	163 574	23 773
Montant global des rachats de parts rachetables	(333 815)	(50 054)
	<u>5 301 622</u>	<u>12 792 881</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>1 219 832</u>	<u>222 261</u>
Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables		
Revenu net de placement	(163 574)	(12 805)
Gain net réalisé sur la vente de placements	—	(10 968)
	<u>(163 574)</u>	<u>(23 773)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	<u>19 349 249 \$</u>	<u>12 991 369 \$</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2017	2016 (4 mois) *
(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>1 219 832 \$</u>	<u>222 261 \$</u>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	6 282	6 849
Perte nette réalisée (gain net réalisé)	(58 510)	23 490
Gain net non réalisé	(981 107)	(206 503)
Produit de la vente/échéance de placements	34 410 871	11 379 573
Achat de placements	(39 739 329)	(24 032 734)
Somme à recevoir pour la vente de titres	58 915	(58 915)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(308 880)	(690 466)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(9 809)	(26 240)
Charges à payer	1 667	3 551
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	308 880	690 466
Somme à payer pour l'achat de titres	(59 279)	59 279
	<u>(6 370 299)</u>	<u>(12 851 650)</u>
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	<u>(5 150 467)</u>	<u>(12 629 389)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de la vente de parts rachetables	5 507 213	12 770 620
Montant global des rachats de parts rachetables	(333 815)	(50 054)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	<u>5 173 398</u>	<u>12 720 566</u>
Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères	<u>(7 609)</u>	<u>(6 693)</u>
Augmentation de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice	15 322	84 484
	<u>84 484</u>	<u>—</u>
Trésorerie à la fin de l'exercice	<u>99 806 \$</u>	<u>84 484 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	116 843 \$	9 998 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	214 692 \$	44 990 \$

* Début des opérations en septembre 2016.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Obligations (33,4 %)				Obligations (suite)			
Gouvernement du Canada (7,7 %)				Municipalités et institutions parapubliques (2,5 %)			
Exportation et développement Canada				Municipalité de Saint-Anselme			
1,800 %, 2022-09-01	10 000 \$	9 986 \$	9 878 \$	2,300 %, 2022-12-13	41 000 \$	40 484 \$	40 093 \$
Fiducie du Canada pour l'habitation				Ville de Baie-Saint-Paul			
2,350 %, 2018-12-15	87 000	88 403	87 673	2,000 %, 2020-12-12	30 000	29 795	29 594
taux variable, 2021-09-15	388 000	391 982	392 264	2,150 %, 2021-12-12	30 000	29 719	29 465
2,350 %, 2028-03-15	40 000	39 910	39 762	2,250 %, 2022-12-12	35 000	34 543	34 466
Gouvernement du Canada				Ville de Carignan			
série G401, 0,500 %, 2019-02-01	399 000	394 322	394 586	2,850 %, 2026-12-15	2 000	1 995	1 979
1,000 %, 2027-06-01	95 000	87 368	86 577	Ville de Gatineau			
5,750 %, 2033-06-01	9 000	13 347	13 210	2,250 %, 2022-12-13	14 000	13 793	13 747
4,000 %, 2041-06-01	54 000	71 865	70 823	2,700 %, 2027-12-13	16 000	15 731	15 513
3,500 %, 2045-12-01	26 000	32 763	32 508	Ville de Mirabel			
2,750 %, 2048-12-01	281 000	304 921	311 240	2,000 %, 2020-12-12	30 000	29 795	29 677
Royal Office Finance				2,150 %, 2021-12-12			
série A, 5,209 %, 2032-11-12	48 775	62 558	59 025	2,250 %, 2022-12-12	30 000	29 608	29 570
		<u>1 497 425</u>	<u>1 497 546</u>	Ville de Saint-Hyacinthe			
Gouvernements et sociétés publiques des provinces (16,1 %)				2,650 %, 2026-07-13			
Hospital for Sick Children				28 000			
série B, 3,416 %, 2057-12-07	26 000	26 000	25 965	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu			
Province de la Saskatchewan				2,500 %, 2027-06-13			
3,900 %, 2045-06-02	40 000	47 300	46 672	48 000			
Province de l'Alberta				46 415			
3,300 %, 2046-12-01	65 000	69 116	68 642	Ville de Sherbrooke			
3,050 %, 2048-12-01	14 000	14 084	14 156	2,150 %, 2021-12-13			
Province de l'Ontario				2,250 %, 2022-12-13			
3,150 %, 2022-06-02	1 193 000	1 253 182	1 241 200	45 000			
1,950 %, 2023-01-27	10 000	10 027	9 861	44 402			
2,850 %, 2023-06-02	367 000	390 606	377 180	44 109			
3,500 %, 2024-06-02	219 000	240 092	233 109	Ville de Terrebonne			
2,600 %, 2025-06-02	292 000	299 665	293 903	2,950 %, 2026-12-21			
2,600 %, 2027-06-02	102 000	102 699	101 897	45 000			
2,900 %, 2046-12-02	186 000	183 582	184 289	45 232			
Province de Québec				44 000			
1,650 %, 2022-03-03	26 000	25 973	25 507	<u>43 896</u>			
2,750 %, 2025-09-01	194 000	200 327	197 390	<u>492 413</u>			
5,750 %, 2036-12-01	19 000	27 248	26 972	488 076			
5,000 %, 2038-12-01	11 000	14 806	14 609	Sociétés (7,1 %)			
4,250 %, 2043-12-01	23 000	28 759	28 475	407 International			
3,500 %, 2045-12-01	107 000	119 724	118 501	4,190 %, 2042-04-25			
3,500 %, 2048-12-01	41 000	45 132	45 865	27 000			
Province de Terre-Neuve et Labrador				30 604			
3,300 %, 2046-10-17	7 000	7 070	7 092	Banque Canadienne Impériale de Commerce			
3,700 %, 2048-10-17	15 000	16 371	16 383	2,350 %, 2019-06-24			
Province du Nouveau-Brunswick				22 000			
3,100 %, 2048-08-14	8 000	8 085	7 993	2,600 %, 2027-06-02			
TCHC Issuer Trust				3,000 %, (taux variable à partir du 2019-10-28), 2024-10-28			
4,877 %, 2037-05-11	10 000	12 825	12 188	5 000			
série B, 5,395 %, 2040-02-22	10 000	13 912	13 237	3,420 %, (taux variable à partir du 2021-01-26), 2026-01-26			
		<u>3 156 585</u>	<u>3 111 086</u>	34 000			
				34 960			
				34 670			
				Banque de Montréal			
				2,270 %, 2022-07-11			
				60 000			
				2,700 %, 2024-09-11			
				110 000			
				109 986			
				109 963			
				3,340 %, (taux variable à partir du 2020-12-08), 2025-12-08			
				35 000			
				35 891			
				35 634			
				3,320 %, (taux variable à partir du 2021-06-01), 2026-06-01			
				27 000			
				27 670			
				27 466			
				Banque Laurentienne du Canada			
				2,750 %, 2021-04-22			
				6 000			
				6 102			
				5 976			
				Banque Royale du Canada			
				2,260 %, 2018-03-12			
				30 000			
				30 399			
				2,820 %, 2018-07-12			
				40 000			
				41 054			
				40 240			
				1,400 %, 2019-04-26			
				30 000			
				30 078			
				29 811			
				2,030 %, 2021-03-15			
				26 000			
				26 438			
				25 725			
				1,583 %, 2021-09-13			
				7 000			
				6 948			
				6 791			
				2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06			
				52 000			
				53 805			
				52 684			
				2,480 %, (taux variable à partir du 2020-06-04), 2025-06-04			
				30 000			
				29 706			
				29 936			

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Sociétés (suite)				Sociétés (suite)			
Banque Scotia				Teranet Holdings			
2,242 %, 2018-03-22	37 000 \$	37 525 \$	37 066 \$	3,646 %, 2022-11-18	11 000 \$	11 605 \$	11 076 \$
3,367 %, (taux variable à partir du 2020-12-08), 2025-12-08	39 000	39 958	39 739	Teranet Income Fund			
Banque Toronto-Dominion				5,754 %, 2040-12-17	47 000	55 342	50 015
2,447 %, 2019-04-02	36 000	36 985	36 221	6,100 %, 2041-06-17	35 000	39 246	38 688
2,563 %, 2020-06-24	19 000	19 759	19 154	Toronto Hydro			
1,680 %, 2021-06-08	15 000	14 970	14 697	série 10, 4,080 %, 2044-09-16	27 000	30 374	29 892
3,226 %, 2024-07-24	2 000	2 171	2 066	Union Gas			
2,692 %, (taux variable à partir du 2020-06-24), 2025-06-24	21 000	21 057	21 060	3,800 %, 2046-06-01	29 000	31 095	30 516
2,982 %, (taux variable à partir du 2020-09-30), 2025-09-30	11 000	11 136	11 117	Université de Western Ontario			
3,224 %, (taux variable à partir du 2024-07-25), 2029-07-25	3 000	3 000	2 999	série B, 3,388 %, 2057-12-04	13 000	13 000	12 937
4,859 %, (taux variable à partir du 2026-03-04), 2031-03-04	1 000	1 102	1 105			1 386 096	1 371 969
Blackbird Infrastructure 407				Total des obligations		6 532 519	6 468 677
General Partners							
série B, 1,713 %, (taux variable à partir du 2020-01-08), 2021-10-08	10 000	9 938	9 846	Nombre de parts			
Canadian Utilities				Fonds négociés en bourse (30,4 %)			
4,543 %, 2041-10-24	12 000	13 620	14 047	iShares MSCI ACWI Low Carbon Target ETF	13 310	1 732 181	1 955 983
4,085 %, 2044-09-02	24 000	26 554	26 454	iShares MSCI EAFE ESG Select ETF	12 000	917 410	1 023 299
Capital City Link				iShares MSCI EM ESG Select ETF	7 300	568 479	678 022
série A, 4,386 %, 2046-03-31	24 687	26 662	26 807	iShares MSCI KLD 400 Social ETF	5 900	636 044	728 577
CIBC Capital Trust				iShares MSCI USA ESG Select Social Index Fund	10 700	1 291 863	1 493 880
9,976 %, (taux variable à partir du 2019-06-30), 2108-06-30	25 000	28 373	27 603	Total des fonds négociés en bourse		5 145 977	5 879 761
Collectif Santé Montréal placement privé, série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	58 000	73 361	78 916	Nombre d'actions			
CSS (FSCC) Partnership				Actions (29,2 %)			
6,915 %, 2042-07-31	10 444	14 578	14 052	Énergie (3,2 %)			
Enbridge				Compagnie Pétrolière Impériale	3 585	154 561	140 640
4,570 %, 2044-03-11	8 000	7 875	8 079	Enbridge	2 335	132 312	114 789
5,375 %, (taux variable à partir du 2027-09-27), 2077-09-27	4 000	4 000	3 987	Keyera	1 130	44 514	40 025
Grand Renewable Solar				PrairieSky Royalty	5 260	159 564	168 636
série 1A, 3,926 %, 2035-01-31	9 420	9 511	9 308	Suncor Énergie	3 355	124 063	154 833
Hydro One						615 014	618 923
5,490 %, 2040-07-16	43 000	56 576	56 007	Matériaux (0,2 %)			
IGM Financial				Winpak	685	33 042	32 058
4,115 %, 2047-12-09	30 000	30 000	30 048	Industriels (4,5 %)			
Integrated Team Solutions SJHC				Chemin de fer Canadien Pacifique	848	168 219	194 752
5,946 %, 2042-11-30	47 723	60 346	59 919	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2 225	194 633	230 621
Melancthon Wolfe Wind				Stantec	3 125	97 910	109 875
3,834 %, 2028-12-31	13 227	13 619	13 458	Toromont Industries	3 990	174 421	219 849
North West Redwater Partnership				Waste Connections	1 435	109 996	127 945
série A, 3,200 %, 2024-07-22	13 000	13 735	13 227			745 179	883 042
série F, 4,250 %, 2029-06-01	10 000	11 050	10 851	Consommation discrétionnaire (2,4 %)			
Northland Power Solar Finance Limited Partnership				Dollarama	1 382	148 636	217 043
série A, 4,958 %, 2032-12-31	11 709	13 448	12 934	Quebecor, classe B	7 655	164 222	181 424
Plenary Properties				Restaurant Brands International	845	57 917	65 293
6,288 %, 2044-01-31	23 082	31 202	30 849			370 775	463 760
Reliance							
série 2, 5,187 %, 2019-03-15	21 000	22 036	21 627				

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2017

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Biens de consommation de base (2,5 %)			
Compagnies Loblaw	1 855	127 652 \$	126 548 \$
Groupe Saputo	3 915	181 389	176 880
Metro	4 385	182 496	176 496
		<u>491 537</u>	<u>479 924</u>
Services financiers (9,3 %)			
Banque de Montréal	1 705	151 719	171 506
Banque Royale du Canada	2 745	234 400	281 774
Banque Scotia	3 395	246 582	275 402
Banque Toronto-Dominion	4 000	241 200	294 600
Brookfield Asset Management, classe A	4 355	199 519	238 306
Great-West Lifeco	5 280	181 323	185 328
Intact Corporation financière	1 860	175 255	195 281
Thomson Reuters	2 870	164 673	157 247
		<u>1 594 671</u>	<u>1 799 444</u>
Technologies de l'information (3,2 %)			
Constellation Software	327	211 468	249 181
Groupe CGI, classe A	2 955	189 456	201 826
Open Text	3 825	169 404	171 016
		<u>570 328</u>	<u>622 023</u>
Services de télécommunication (2,6 %)			
BCE	2 380	141 704	143 704
Rogers Communications, classe B	2 845	161 257	182 222
TELUS	3 720	163 415	177 146
		<u>466 376</u>	<u>503 072</u>

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
Services publics (1,3 %)			
ATCO, classe I	2 915	136 161 \$	131 175 \$
Fortis	2 610	111 847	120 348
		<u>248 008</u>	<u>251 523</u>
Total des actions		<u>5 134 930</u>	<u>5 653 769</u>
			<u>Valeur nominale</u>
Titres de marché monétaire (6,2 %)			
Bons du Trésor du Canada			
2018-01-25	65 000	64 964	64 964
2018-02-22	375 000	374 527	374 527
2018-03-08	765 000	763 722	763 722
		<u>1 203 213</u>	<u>1 203 213</u>
Total des titres de marché monétaire		<u>1 203 213</u>	<u>1 203 213</u>
Total des placements (99,2 %)		<u>18 016 639 \$</u>	<u>19 205 420</u>
Autres éléments d'actif net (0,8 %)			<u>143 829</u>
Actif net (100 %)			<u>19 349 249 \$</u>

TABLEAU 1
Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>402 956 \$</u>	<u>411 015 \$</u>

TABLEAU 2
Mises en pension

Date d'opération	Date d'échéance	Description	Juste valeur	SÛRETÉS REÇUES		Valeur de la trésorerie reçue et à remettre
				Trésorerie	Titres	
2017-12-22	2018-01-03	Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	71 247	72 538	134	72 559 \$
2017-12-28	2018-01-04	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2048-12-01	220 930	225 899	—	225 924
2017-12-28	2018-01-04	Province de Québec, 3,500 %, 2048-12-01	46 217	46 576	565	46 581
2017-12-28	2018-01-08	Province de l'Ontario, 1,950 %, 2023-01-27	9 944	9 947	196	9 948
2017-12-28	2018-01-08	Province de l'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	102 136	102 587	1 592	102 598
2017-12-28	2018-01-10	Banque Toronto-Dominion, 3,226 %, 2024-07-24	2 091	2 094	39	2 095
2017-12-29	2018-01-03	Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2027-06-01	86 721	86 675	1 781	86 680
2017-12-29	2018-01-03	Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2033-06-01	13 275	13 247	293	13 248
2017-12-29	2018-01-03	Province de l'Alberta, 3,050 %, 2048-12-01	14 264	14 306	243	14 307
2017-12-29	2018-01-04	Banque Royale du Canada, 2,480 %, (taux variable à partir du 2020-06-04), 2025-06-04	30 000	30 021	579	30 023
2017-12-29	2018-01-05	Gouvernement du Canada, série G401, 0,500 %, 2019-02-01	395 164	395 351	7 716	395 383
			<u>991 989 \$</u>	<u>999 241 \$</u>	<u>13 138 \$</u>	<u>999 346 \$</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AU FONDS

(tous les montants sont en dollars canadiens)

A. Risques associés aux instruments financiers

Objectifs de placement

Le Fonds omniresponsable FMOQ (le Fonds) a comme objectifs de procurer au participant un revenu raisonnable et une appréciation de capital à long terme. 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, sélectionnés selon une approche d'investissement responsable.

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. Étant donné que leurs justes valeurs tiennent compte de la capacité financière de l'émetteur, ce facteur correspond au risque maximal de crédit auquel le Fonds est exposé. La politique du Fonds en matière de gestion du risque de crédit consiste à investir dans des titres de créance qui affichent une notation d'au moins BBB pour les obligations et de R-1 (faible) pour les titres de marché monétaire établis selon l'agence DBRS ou par une agence similaire reconnue. L'analyse qui suit présente un sommaire de la qualité du crédit du portefeuille de titres de créance du Fonds :

OBLIGATIONS		
Cote de crédit	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016
AAA	38 %	33 %
AA	40 %	37 %
A	14 %	21 %
BBB	8 %	9 %

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 de placements.

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 quotidiens en trésorerie. Les parts sont rachetables à vue, au gré du porteur; cependant, le gestionnaire du Fonds (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 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 2017	Au 31 décembre 2016
Obligations	33,4 %	32,5 %
Actions étrangères	30,1 %	30,0 %
Actions canadiennes	29,5 %	36,0 %
Court terme	7,0 %	1,5 %

A. 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 2017	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	4 178 440 \$	4 178 440 \$	—	125 353 \$	125 353 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	21,6 %	21,6 %	—	0,6 %	0,6 %

Au 31 décembre 2016	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	2 895 674 \$	2 895 674 \$	—	86 870 \$	86 870 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	22,3 %	22,3 %	—	0,7 %	0,7 %

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 fixe qui l'exposent au risque de taux d'intérêt sur la juste valeur. Le gestionnaire de portefeuille 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.

Au	EXPOSITION TOTALE	
	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2016 (\$)
5 ans et moins	3 115 622	2 199 103
De 5 à 10 ans	1 611 539	1 086 955
10 ans et plus	1 741 516	933 169
Total	6 468 677	4 219 227
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	119 397	92 044
Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage	0,6 %	0,7 %

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 50 % et 70 % 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 2017, 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 309 638 \$ (230 220 \$ au 31 décembre 2016), ce qui représente 1,6 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (1,8 % au 31 décembre 2016).

B. 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 2017	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	11 533 530	—	—	11 533 530
Titres de créance	4 608 632	1 860 045	—	6 468 677
Placements à court terme	1 203 213	—	—	1 203 213
	17 345 375	1 860 045	—	19 205 420

Au 31 décembre 2016	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	8 576 826	—	—	8 576 826
Titres de créance	2 844 191	1 375 036	—	4 219 227
Placements à court terme	39 965	—	—	39 965
	11 460 982	1 375 036	—	12 836 018

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

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

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

a) Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse

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

b) Titres de créance

Les titres de créance sont composés d'obligations 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 2017 et 2016.

C. Parts émises et en circulation

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

Exercices clos les	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Parts en circulation au début	1 276 952	—
Parts émises	516 285	1 279 545
Parts émises au réinvestissement des distributions	15 514	2 345
Parts rachetées	(32 237)	(4 938)
Parts en circulation à la fin	1 776 514	1 276 952

D. Opérations avec des parties liées

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 2017 (\$)</u>	<u>31 décembre 2016 (\$)</u>
------------	------------------------------	------------------------------

FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	407 037	245 439
---	---------	---------

* 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.

<u>Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds</u>	<u>FONDS OMNIBUS FMOQ</u>	
<u>Aux</u>	<u>31 décembre 2017 (\$)</u>	<u>31 décembre 2016 (\$)</u>
Valeurs des parts	11 028 218	10 193 738
Opérations de rachat	—	—
Opérations de vente	—	10 000 000
Gains réalisés	111 345	19 929

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS

(tous les montants sont en dollars canadiens)

1. Renseignements généraux

Les Fonds FMOQ (les Fonds) sont des fonds communs de placement créés en vertu des lois du Québec et régis par un acte de fiducie daté du 1^{er} janvier 2002 et ses modifications ultérieures. La date de création indiquée à l'égard de chaque Fonds correspond à la date à partir de laquelle le Fonds a mis ses titres en vente dans le public, laquelle coïncide avec la date d'obtention du premier visa d'un prospectus ou une date proche. L'adresse du siège social des Fonds est le 1900-3500, boul. De Maisonneuve Ouest, Westmount (Québec). 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 27 mars 2018.

Nom du Fonds	Date de création	Nom du Fonds	Date de création
Fonds monétaire FMOQ	1 ^{er} janvier 1989	Fonds obligations canadiennes FMOQ	9 mars 2001
Fonds équilibré conservateur FMOQ	5 avril 2013	Fonds actions canadiennes FMOQ	21 février 1994
Fonds omnibus FMOQ	1 ^{er} juin 1979	Fonds actions internationales FMOQ	21 février 1994
Fonds de placement FMOQ	16 septembre 1983	Fonds omniresponsable FMOQ	16 septembre 2016
Fonds revenu mensuel FMOQ	1 ^{er} octobre 2006		

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 des Fonds sont libellés en dollars canadiens, le dollar canadien constituant la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation des 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 des Fonds comprennent principalement les instruments financiers et les instruments financiers dérivés présentés à l'inventaire du portefeuille de placements. 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 les Fonds deviennent 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 créance

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. 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. Les Fonds utilisent 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.

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. Les Fonds utilisent diverses méthodes et posent 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.

Dépréciation d'actifs financiers

À chaque date de clôture, les Fonds vérifient s'il existe une indication objective de dépréciation de ses actifs financiers au coût amorti. Si une telle indication existe, les Fonds comptabilisent 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. La valeur de marché totale des titres prêtés par un Fonds ne peut excéder 50 % de son actif net.

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 pour les mises en pension », et un passif correspondant à l'obligation de remettre les titres est comptabilisé au poste « Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension ».

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. Ces revenus correspondent à une proportion de 60 % des revenus bruts tirés de ce programme, la partie résiduelle de 40 % étant conservée par Fiducie Desjardins pour ses services de mandataire du programme.

Participation dans des entités structurées

Les Fonds respectent les conditions leur permettant de se qualifier à titre d'entité d'investissement et comptabilisent leurs placements dans des fonds sous-jacents à la JVRN.

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

Fonds détenteur	Fonds sous-jacent détenu	Établissement principal	Relation	POURCENTAGE DE PARTICIPATION	
				Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016
Fonds omnibus FMOQ	Fonds obligations canadiennes FMOQ	Canada	Filiale	73,5 %	73,9 %
Fonds omnibus FMOQ	Fonds actions internationales FMOQ	Canada	Filiale	71,6 %	74,3 %
Fonds omnibus FMOQ	Fonds omniresponsable FMOQ	Canada	Filiale	57,0 %	78,5 %

Les Fonds détiennent des parts de fonds sous-jacents non contrôlés dans lesquels le pourcentage de participation est inférieur à 20 %. Les informations sur ces placements se retrouvent dans l'inventaire du portefeuille de placements.

Opérations de placement

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

3. Sommaire des principales méthodes comptables (suite)

Revenus de placement

Les revenus d'intérêts tirés des placements en obligations et des placements à court terme sont comptabilisés au fur et à mesure qu'ils sont gagnés, et sont présentés dans l'état 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. Les distributions reçues des fonds sous-jacents sont constatées à la date de distribution et sont regroupées au poste « Distributions provenant des fonds sous-jacents » à l'état du résultat global.

Impôts

Les Fonds répondent 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 des 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 les Fonds n'aient aucun impôt à payer. Les Fonds ne comptabilisent donc pas d'impôts sur le résultat. Étant donné que les Fonds ne comptabilisent 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'a pas été reflétée dans l'état de la situation financière. Au 31 décembre 2017, les Fonds disposaient des pertes en capital et des pertes autres qu'en capital reportées suivantes :

	<u>Pertes en capital reportées</u>
Fonds obligations canadiennes FMOQ	<u>1 020 235 \$</u>

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

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. L'adoption d'IFRS 9 n'aura pas d'impact sur les méthodes comptables des Fonds, car ceux-ci pourront continuer de désigner leurs actifs financiers et leurs passifs financiers comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net (JVBRN).

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 les 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

Les Fonds peuvent 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, les Fonds peuvent évaluer leurs positions au moyen de leurs 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. Les Fonds considèrent 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.

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

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par les 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 les Fonds pouvaient être considérés en substance comme des entités non imposables, étant donné que la totalité de leur résultat net aux fins fiscales et une part suffisante de leurs gains en capital nets devaient être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que les Fonds n'aient aucun impôt à payer.

4. Estimations comptables et jugements critiques (suite)

Entité d'investissement

Le Gestionnaire a déterminé que les Fonds se qualifiaient à titre d'entité d'investissement puisqu'il s'agit d'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 les Fonds et les fonds sous-jacents dans lesquels ils investissent 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, les Fonds ne fournissent aucun soutien aux fonds sous-jacents, que ce soit d'ordre financier ou autre.

5. Risques associés aux instruments financiers

En raison de leurs activités, les Fonds sont exposés 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 des Fonds vise à maximiser les rendements obtenus pour le niveau de risque auquel les Fonds sont exposés et à réduire au minimum les effets défavorables potentiels sur leur performance financière. Tous les placements comportent un risque de perte de capital.

Les informations spécifiques sur les risques financiers importants auxquels les Fonds sont exposés sont présentées dans la note complémentaire au fonds A, placée après les inventaires de portefeuille de placements de chaque Fonds.

6. Évaluation de la juste valeur

Les Fonds classent 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. Les informations spécifiques sur le classement des actifs et des passifs des Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs sont présentées dans la note complémentaire au fonds B, placée après les inventaires de portefeuille de placements de chaque Fonds.

7. Parts émises et en circulation

Les parts émises et en circulation représentent les capitaux propres des Fonds. Les Fonds peuvent 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 des Fonds. En outre, elle donne au porteur le droit de recevoir une quote-part indivise de la valeur liquidative des Fonds.

Les porteurs de parts ont droit aux distributions au moment où elles sont déclarées. Les distributions relatives aux parts des Fonds sont réinvesties dans des parts additionnelles et le rachat de parts, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Les parts des 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.

Classement des parts rachetables émises par les 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 des 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) les Fonds ont 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.

Gestion du capital

Les capitaux propres des Fonds sont gérés conformément aux objectifs de placement, aux politiques et aux restrictions en matière de placement, comme il est énoncé dans le prospectus. Les Fonds ne sont pas assujettis 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 des 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.

Les informations spécifiques sur le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées par les Fonds sont présentées dans la note complémentaire au fonds C, placée après les inventaires de portefeuille de placements de chaque Fonds.

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 des Fonds et la société Conseil et Investissement Fonds FMOQ inc., à titre de placeur principal, assument les frais relatifs au fonctionnement des Fonds ainsi qu'à la vente de leurs parts. En contrepartie, les Fonds leur versent l'ensemble de leurs honoraires de gestion calculés sur la valeur de l'actif net au taux annuel de 1,09 %, en incluant les taxes applicables (0,46 % pour le Fonds monétaire FMOQ).

Les frais relatifs au Comité d'examen indépendant assumés par les Fonds sont remboursés par le Gestionnaire.

Les informations spécifiques sur les opérations avec des parties liées réalisées par les Fonds sont présentées dans la note complémentaire au fonds D, placée après les inventaires de portefeuille de placements de chaque Fonds.

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 des 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 les Fonds. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour les Fonds.

10. Reclassement d'informations comparatives

Afin d'harmoniser la présentation des distributions de gain reçues des fonds sous-jacents avec celle généralement utilisée dans l'industrie, celles-ci ont été regroupées au poste « Distributions reçues des fonds sous-jacents » à l'état du résultat global. Auparavant, les distributions de gain étaient présentées dans le poste « Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN ». Les informations comparatives suivantes ont été reclassées en conséquence.

	Distributions reçues des fonds sous-jacents avant reclassement	Distributions reçues des fonds sous-jacents après reclassement	Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN avant reclassement	Gain net réalisé sur placements désignés à la JVRN après reclassement	Retenues d'impôts avant reclassement	Retenues d'impôts après reclassement
Fonds omnibus FMOQ	8 130 064 \$	16 369 323 \$	17 761 066 \$	9 521 807 \$	—	—
Fonds de placement FMOQ	1 849 728 \$	3 921 599 \$	3 707 219 \$	1 618 923 \$	253 426 \$	237 001 \$
Fonds actions canadiennes FMOQ	293 347 \$	764 259 \$	1 708 613 \$	1 237 701 \$	—	—

**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

