

# ÉTATS FINANCIERS ANNUELS 2018

LES FONDS **FMOQ**

## TABLE DES MATIÈRES

Fonds monétaire FMOQ	4
Fonds équilibré conservateur FMOQ	9
Fonds omnibus FMOQ	17
Fonds de placement FMOQ	27
Fonds revenu mensuel FMOQ	36
Fonds obligations canadiennes FMOQ	48
Fonds actions canadiennes FMOQ	61
Fonds actions internationales FMOQ	68
Fonds omniresponsable FMOQ	83
Notes complémentaires aux états financiers	94

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

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

**Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Fonds FMOQ, qui comprennent les états de la situation financière au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017, 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 2018 et 2017, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds FMOQ aux 31 décembre 2018 et 31 décembre 2017, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2017, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Autres informations**

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport annuel de la direction sur le rendement des Fonds FMOQ, le prospectus simplifié, la notice annuelle ainsi que l'aperçu des Fonds FMOQ.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

**Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des 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.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité des Fonds FMOQ à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider les Fonds FMOQ ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière des Fonds FMOQ.

#### **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

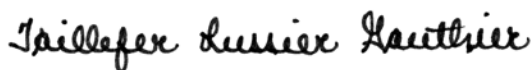
Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit 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 des Fonds FMOQ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;

- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds FMOQ à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds FMOQ à cesser leur exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.



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

Laval, le 28 mars 2019

<sup>(1)</sup> CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique no A127887

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2018	31 décembre 2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie	10 837 \$	3 915 \$
Placements à la juste valeur	46 093 707	39 346 241
Souscriptions à recevoir	252 732	192 358
Intérêts à recevoir et autres	41 615	68 958
	<u>46 398 891</u>	<u>39 611 472</u>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Charges à payer	5 824	3 484
Parts rachetées à payer	775 826	1 466 847
	<u>781 650</u>	<u>1 470 331</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>45 617 241 \$</u>	<u>38 141 141 \$</u>
<b>Parts en circulation (notes C et 7)</b>	<u>4 555 336</u>	<u>3 808 774</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<u>10,01 \$</u>	<u>10,01 \$</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	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	718 578 \$	417 605 \$
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	1 201	521
	<u>719 779</u>	<u>418 126</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (note 8)	190 236	184 878
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	411	487
	<u>190 647</u>	<u>185 365</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part</b>	<u>529 132 \$</u>	<u>232 761 \$</u>
	<u>0,13 \$</u>	<u>0,06 \$</u>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>	<u>4 127 626</u>	<u>4 036 923</u>

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

Exercices clos les 31 décembre	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice</b>	<u>38 141 141 \$</u>	<u>42 053 276 \$</u>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	87 066 949	61 970 509
Distributions réinvesties	492 847	220 287
Montant global des rachats de parts rachetables	(80 083 696)	(66 102 931)
	<u>7 476 100</u>	<u>(3 912 135)</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>529 132</u>	<u>232 761</u>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(529 132)	(232 761)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b>	<u>45 617 241 \$</u>	<u>38 141 141 \$</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	529 132 \$	232 761 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Produit de la vente/échéance de placements	209 233 247	221 657 479
Achat de placements	(215 980 713)	(217 794 385)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	499 613
Intérêts à recevoir et autres	27 343	29 044
Charges à payer	2 340	(644)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	(499 613)
	<u>(6 717 783)</u>	<u>3 891 494</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<u>(6 188 651)</u>	<u>4 124 255</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	87 006 575	62 424 854
Montant global des rachats de parts rachetables	(80 774 717)	(66 550 562)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(36 285)	(12 474)
	<u>6 195 573</u>	<u>(4 138 182)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<u>6 195 573</u>	<u>(4 138 182)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice	6 922	(13 927)
	<u>3 915</u>	<u>17 842</u>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<u>10 837 \$</u>	<u>3 915 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	746 448 \$	512 168 \$

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Titres de marché monétaire (68,2 %)</b>				<b>Titres de marché monétaire (suite)</b>			
<b>Gouvernement du Canada (0,2 %)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Bons du Trésor du Canada				Honda Canada Finance, billets			
1,685 %, 2019-03-07	85 000 \$	84 742 \$	84 742 \$	1,985 %, 2019-01-18	40 000 \$	39 961 \$	39 961 \$
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (7,9 %)</b>				2,195 %, 2019-04-02			
Bons du Trésor de l'Ontario				2 330 000			
1,871 %, 2019-02-13	565 000	563 729	563 729	2 317 182			
Bons du Trésor du				2,276 %, 2019-05-06			
Nouveau-Brunswick				575 000			
1,669 %, 2019-01-10	40 000	39 982	39 982	OMERS Finance Trust, billets			
1,861 %, 2019-02-12	110 000	109 759	109 759	2,045 %, 2019-02-12			
1,884 %, 2019-02-26	230 000	229 325	229 325	1 350 000			
Province de la Saskatchewan, billets				1 346 756			
1,844 %, 2019-02-05	725 000	723 684	723 684	2,104 %, 2019-03-05			
Province de l'Alberta, billets				1 100 000			
1,353 %, 2019-01-04				1 095 958			
1,831 %, 2019-01-29				PACCAR Financial, billets			
1,908 %, 2019-03-05				1,044 %, 2019-01-02			
1,896 %, 2019-03-22				350 000			
		248 952	248 952	1,825 %, 2019-01-07			
		3 581 037	3 581 037	2 835 000			
<b>Municipalités et institutions parapubliques (3,8 %)</b>				600 000			
Société de transport de Montréal, billets				598 751			
2,060 %, 2019-01-31	1 750 000	1 746 944	1 746 944	25 683 649			
<b>Sociétés (56,3 %)</b>				25 683 649			
Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets				<b>Total des titres de marché monétaire</b>			
2,085 %, 2019-02-19	550 000	548 434	548 434	31 096 372			
Banque de Montréal, billets				31 096 372			
1,990 %, 2019-01-28	850 000	848 705	848 705	<b>Obligations (32,9 %)</b>			
2,016 %, 2019-02-04	850 000	848 360	848 360	<b>Sociétés</b>			
2,124 %, 2019-03-04	415 000	413 484	413 484	Banque Canadienne Impériale de Commerce			
2,152 %, 2019-03-20	700 000	696 754	696 754	taux variable, 2019-06-07			
Banque Manuvie du Canada, billets				440 000			
1,992 %, 2019-01-15	3 725 000	3 721 952	3 721 952	2,350 %, 2019-06-24			
Banque Royale du Canada, billets				650 000			
2,087 %, 2019-02-25	900 000	897 128	897 128	taux variable, 2019-09-16			
2,214 %, 2019-03-21	135 000	134 348	134 348	taux variable, 2020-02-07			
Banque Scotia, billets				1 345 000			
2,025 %, 2019-01-31	475 000	474 184	474 184	Banque de Montréal			
2,055 %, 2019-02-04	500 000	499 017	499 017	2,430 %, 2019-03-04			
2,076 %, 2019-02-13	605 000	603 490	603 490	taux variable, 2020-03-30			
2,159 %, 2019-03-11	750 000	746 908	746 908	Banque HSBC Canada			
Banque Toronto-Dominion, billets				2,491 %, 2019-05-13			
2,047 %, 2019-02-05	500 000	498 993	498 993	taux variable, 2019-07-10			
2,041 %, 2019-05-29	465 000	461 158	461 158	Banque Royale du Canada			
2,063 %, 2019-06-13	530 000	525 132	525 132	2,980 %, 2019-05-07			
2,462 %, 2019-12-23	750 000	732 366	732 366	taux variable, 2019-06-19			
Central 1 Credit Union, billets				625 000			
1,762 %, 2019-01-07	800 000	799 730	799 730	Banque Scotia			
2,084 %, 2019-02-04	350 000	349 302	349 302	taux variable, 2019-06-14			
2,113 %, 2019-02-12	1 500 000	1 496 275	1 496 275	2,400 %, 2019-10-28			
2,130 %, 2019-02-20	240 000	239 288	239 288	Banque Toronto-Dominion			
2,216 %, 2019-03-15	1 000 000	995 527	995 527	2,447 %, 2019-04-02			
				taux variable, 2019-07-31			
				BMW Canada			
				taux variable, 2019-06-14			
				500 000			
				501 128			
				Toyota Crédit Canada			
				2,250 %, 2019-05-23			
				965 000			
				964 704			
				taux variable, 2019-07-18			
				710 000			
				710 697			
				14 997 335			
				14 997 335			
<b>Total des placements (101,1 %)</b>				<b>46 093 707 \$ 46 093 707</b>			
<b>Autres éléments d'actif net (- 1,1 %)</b>				<b>(476 466)</b>			
<b>Actif net (100 %)</b>				<b>45 617 241 \$</b>			
<b>TABLEAU 1</b>							
<b>Prêts de titres</b>				<b>Valeur des sûretés reçues</b>			
				<b>Juste valeur</b>			
<b>Titres prêtés</b>				1 035 735 \$		1 056 449 \$	

**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 établie 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 2018	Au 31 décembre 2017
R-1 (élevé)	29 %	18 %
R-1 (moyen)	61 %	72 %
R-1 (faible)	10 %	10 %

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 2018	Au 31 décembre 2017
Titres de sociétés	88,1 %	86,2 %
Titres de gouvernements	11,9 %	13,8 %

**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 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 2018	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	3 665 779	42 427 928	—	46 093 707

Au 31 décembre 2017	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Placements à court terme	5 494 189	33 852 052	—	39 346 241

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

La trésorerie est classée au niveau 1 et 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 2018 et 2017.

**C. Parts émises et en circulation**

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

Exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>3 808 774</b>	<b>4 199 440</b>
Parts émises	8 694 505	6 188 375
Parts émises au réinvestissement des distributions	49 215	21 998
Parts rachetées	(7 997 158)	(6 601 039)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>4 555 336</b>	<b>3 808 774</b>

**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 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	11 189 459	8 707 567

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



## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2018	31 décembre 2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie	1 980 157 \$	2 137 488 \$
Placements à la juste valeur	168 823 875	160 064 744
Souscriptions à recevoir	502 465	731 351
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	380 111	281 998
	<b>171 686 608</b>	163 215 581
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Charges à payer	39 537	34 770
Parts rachetées à payer	114 117	376 500
Somme à payer pour l'achat de titres	—	1 064 040
	<b>153 654</b>	1 475 310
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>171 532 954 \$</b>	161 740 271 \$
<b>Parts en circulation (notes C et 7)</b>	<b>15 921 652</b>	14 453 914
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>10,77 \$</b>	11,19 \$

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	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	2 069 554 \$	1 675 200 \$
Revenus de dividendes	1 970 464	1 529 636
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	67 662	126 722
Distributions reçues des fonds sous-jacents	835 342	701 681
Écart de conversion sur devises étrangères	3 935	21 282
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	462 889	434 016
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	(6 984 501)	2 399 361
	<u>(1 574 655)</u>	<u>6 887 898</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (note 8)	1 198 508	1 035 701
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	1 743	1 460
Retenues d'impôts	85 734	66 136
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	3 130	11 597
	<u>1 289 115</u>	<u>1 114 894</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables - par part</b>	<u>(2 863 770) \$</u>	<u>5 773 004 \$</u>
	<u>(0,19) \$</u>	<u>0,44 \$</u>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>	<u>15 417 144</u>	<u>13 168 874</u>

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

Exercices clos les 31 décembre	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice</b>	<u>161 740 271 \$</u>	<u>126 051 717 \$</u>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	39 121 887	45 134 366
Distributions réinvesties	3 529 258	2 980 181
Montant global des rachats de parts rachetables	(26 457 791)	(15 215 437)
	<u>16 193 354</u>	<u>32 899 110</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(2 863 770)</u>	<u>5 773 004</u>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	<u>(3 536 901)</u>	<u>(2 983 560)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b>	<u>171 532 954 \$</u>	<u>161 740 271 \$</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(2 863 770) \$</u>	<u>5 773 004 \$</u>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(3 935)	(21 282)
Gain net réalisé	(462 889)	(434 016)
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé)	6 984 501	(2 399 361)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(835 342)	(701 681)
Produit de la vente/échéance de placements	75 143 667	45 799 978
Achat de placements	(89 596 945)	(77 120 353)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(98 113)	17 730
Charges à payer	4 767	7 347
Somme à payer pour l'achat de titres	<u>(1 064 040)</u>	<u>1 064 040</u>
	<u>(9 928 329)</u>	<u>(33 787 598)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<u>(12 792 099)</u>	<u>(28 014 594)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	39 350 773	45 000 435
Montant global des rachats de parts rachetables	(26 720 174)	(15 336 758)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(7 643)	(3 379)
	<u>12 622 956</u>	<u>29 660 298</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<u>12 622 956</u>	<u>29 660 298</u>
<b>Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères</b>	<u>11 812</u>	<u>18 037</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(157 331)	1 663 741
Trésorerie au début de l'exercice	<u>2 137 488</u>	<u>473 747</u>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<u>1 980 157 \$</u>	<u>2 137 488 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	<u>2 056 405 \$</u>	<u>1 692 415 \$</u>
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	<u>1 785 249 \$</u>	<u>1 451 818 \$</u>

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2018

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur		Nombre de parts	Coût	Juste valeur
<b>Fonds de placement (22,5 %)</b>				<b>Fonds négociés en bourse exposés au marché canadien (14,5 %)</b>			
Fonds obligations canadiennes FMOQ	3 429 667	39 779 815 \$	38 631 668 \$	iShares Core S&P/TSX Composite High Dividend Index	363 100	7 617 501 \$	6 779 077 \$
<b>Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires (36,7 %)</b>				iShares Edge MSCI Min Vol Canada Index	143 000	3 826 684	3 828 110
BMO échelonné actions privilégiées	211 400	2 298 883	2 149 938	iShares S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Index	157 900	4 089 783	3 732 756
BMO obligations de sociétés à moyen terme	573 000	9 637 761	9 019 020	Vanguard FTSE Canadian High Dividend Yield Index	185 800	5 707 621	5 574 000
BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme	441 100	7 041 349	6 197 455	Vanguard MSCI Canada Index	162 000	4 846 769	4 966 920
BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens	266 200	3 820 530	3 439 304	<b>Total des fonds négociés en bourse exposés au marché canadien</b>		26 088 358	24 880 863
BMO obligations de sociétés à court terme	499 300	7 286 356	6 940 270			<u>Valeur nominale</u>	
BMO obligations provinciales à court terme	284 700	4 034 654	3 769 428	<b>Titres de marché monétaire (4,6 %)</b>			
First Assett 1-5 Year Laddered Government Strip Bond Index	363 600	3 743 159	3 694 176	Banque de Montréal, billets			
iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index	211 100	4 109 446	3 751 247	2019-01-28	375 000 \$	374 428	374 428
iShares Canadian Short Term Bond Index	197 800	5 462 008	5 386 094	2019-03-20	225 000	223 957	223 957
iShares Core Canadian Short Term Corporate Maple Bond	370 900	7 305 796	6 995 174	Central 1 Credit Union, billets			
iShares DEX Floating Rate Note Index Fund	91 500	1 843 168	1 837 320	2019-02-04	150 000	149 701	149 701
iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index	110 300	1 464 082	1 382 059	2019-02-08	560 000	558 723	558 723
iShares S&P/TSX North American Preferred Stock Index	96 800	1 758 303	1 581 712	2019-02-12	150 000	149 628	149 628
Vanguard Canadian Short-Term Corporate Bond Index	284 700	7 109 137	6 795 789	2019-02-20	150 000	149 555	149 555
<b>Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires</b>		66 914 632	62 938 986	OMERS Finance Trust, billets			
<b>Fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux (16,4 %)</b>				2019-03-05	1 150 000	1 145 774	1 145 774
BMO MSCI EAFE couvert en dollars canadiens	170 400	3 693 481	3 242 712	PACCAR Financial, billets			
iShares Core Dividend Growth	28 300	1 172 120	1 281 915	2019-01-15	425 000	424 645	424 645
iShares Core High Dividend	10 400	1 137 097	1 198 034	2019-01-16	225 000	224 799	224 799
iShares Core S&P Total U.S. Stock Market	5 100	371 232	395 193	Province de l'Alberta, billets			
iShares Edge MSCI Minimum Volatility EAFE Index	62 800	4 727 602	5 715 066	2019-02-12	215 000	214 524	214 524
iShares Edge MSCI Minimum Volatility USA Index	58 700	2 651 449	4 199 191	Société québécoise des infrastructures, billets			
Vanguard Dividend Appreciation	28 300	2 192 425	3 784 314	2019-01-07	635 000	634 787	634 787
Vanguard High Dividend Yield	31 900	2 053 906	3 396 455	2019-01-14	330 000	329 745	329 745
Vanguard S&P 500 Index	64 900	2 380 661	2 810 170	2019-01-22	500 000	499 407	499 407
Vanguard Total Stock Market	12 200	1 236 129	2 125 734	2019-02-13	625 000	623 446	623 446
<b>Total des fonds négociés en bourse exposés à des marchés internationaux</b>		21 616 102	28 148 784	Université de Montréal, billets			
				2019-01-14	200 000	199 850	199 850
				2019-01-16	250 000	249 775	249 775
				Banque Manuvie du Canada, billets			
				2019-01-11	375 000	374 795	374 795
				2019-01-15	550 000	549 532	549 532
				Banque Scotia, billets			
				2019-03-11	350 000	348 557	348 557
				Banque Toronto-Dominion, billets			
				2019-05-29	195 000	193 389	193 389
				2019-06-13	210 000	208 071	208 071
				<b>Total des titres de marché monétaire</b>		7 827 088	7 827 088

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2018

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Obligations (3,7 %)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
<b>Municipalités et institutions parapubliques (0,6 %)</b>				Banque Scotia			
Ville de Châteauguay				taux variable, 2019-03-22	130 000 \$	130 009 \$	130 077 \$
2,250 %, 2019-09-05	75 000 \$	74 782 \$	74 954 \$	taux variable, 2019-06-14	310 000	310 000	310 347
Ville de Hudson				2,400 %, 2019-10-28	310 000	309 969	310 125
2,000 %, 2019-05-23	25 000	24 958	24 957	Banque Toronto-Dominion			
2,350 %, 2019-09-18	65 000	64 879	64 958	2,447 %, 2019-04-02	385 000	385 903	385 317
Ville de Kirkland				taux variable, 2019-07-31	205 000	205 026	205 007
1,650 %, 2019-02-02	150 000	149 475	149 904	BMW Canada			
Ville de La Tuque				taux variable, 2019-06-14	150 000	150 462	150 279
2,300 %, 2019-10-02	50 000	49 868	49 947	Toyota Crédit Canada			
Ville de Lévis				2,250 %, 2019-05-23	335 000	334 860	335 046
1,850 %, 2019-03-06	50 000	49 890	49 956	taux variable, 2019-07-18	240 000	240 283	240 266
Ville de Roberval						5 390 691	5 388 363
2,350 %, 2019-05-21	50 000	50 040	49 976	<b>Total des obligations</b>		6 397 887	6 396 486
Ville de Saint-Jérôme				<b>Total des placements (98,4 %)</b>		<b>168 623 882 \$</b>	<b>168 823 875</b>
2,500 %, 2019-02-05	175 000	175 136	175 023	<b>Autres éléments d'actif net (1,6 %)</b>			2 709 079
Ville de Saint-Joseph-de-Beauce				<b>Actif net (100 %)</b>			<b>171 532 954 \$</b>
2,000 %, 2019-05-29	173 000	172 659	172 697				
Ville de Salaberry-de-Valleyfield							
1,850 %, 2019-04-03	40 000	39 890	39 940				
Ville de Sutton							
2,000 %, 2019-05-23	20 000	19 961	19 966				
Ville de Terrebonne							
2,000 %, 2019-07-10	50 000	49 887	49 912				
Ville de Thetford Mines							
1,800 %, 2019-02-21	65 000	64 827	64 955				
Ville d'Otterburn Park							
2,300 %, 2019-10-02	21 000	20 944	20 978				
		1 007 196	1 008 123				
<b>Sociétés (3,1 %)</b>							
Banque Canadienne Impériale de Commerce							
taux variable, 2019-06-07	185 000	185 000	185 046				
2,350 %, 2019-06-24	345 000	345 309	345 235				
taux variable, 2019-09-16	200 000	200 280	199 346				
taux variable, 2020-02-07	335 000	334 800	334 673				
Banque de Montréal							
2,430 %, 2019-03-04	100 000	100 078	100 068				
taux variable, 2020-03-30	300 000	300 000	300 135				
Banque HSBC Canada							
2,491 %, 2019-05-13	765 000	765 679	765 558				
taux variable, 2019-07-10	445 000	445 049	445 498				
Banque Royale du Canada							
2,980 %, 2019-05-07	345 000	347 984	345 953				
taux variable, 2019-06-19	300 000	300 000	300 387				

**TABLEAU 1**
**Prêts de titres**

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	6 368 540 \$	6 495 911 \$

**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 :

<b>Segment de marché</b>	<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>Au 31 décembre 2017</b>
Obligations	59,2 %	58,7 %
Actions étrangères	16,4 %	16,9 %
Actions canadiennes	14,5 %	16,0 %
Court terme	9,9 %	8,4 %

**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 2018	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	22 578 291 \$	22 578 291 \$	—	677 349 \$	677 349 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	13,2 %	13,2 %	—	0,4 %	0,4 %

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 %

## 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 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
Fonds négociés en bourse exposés à des marchés obligataires	62 938 986	61 277 722
Fonds obligations canadiennes FMOQ	38 631 668	33 577 334
<b>Total</b>	<b>101 570 654</b>	<b>94 855 056</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 327 528</b>	<b>1 215 511</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage</b>	<b>0,8 %</b>	<b>0,8 %</b>

## 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 2018, 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 1 526 506 \$ (2017, 1 428 757 \$), ce qui représente 0,9 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2017, 0,9 %).

**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 :

<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Fonds négociés en bourse	115 968 633	—	—	115 968 633
Fonds de placement	38 631 668	—	—	38 631 668
Placements à court terme	2 301 909	11 921 665	—	14 223 574
	<b>156 902 210</b>	<b>11 921 665</b>	<b>—</b>	<b>168 823 875</b>

<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
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
	<b>149 713 220</b>	<b>10 351 524</b>	<b>—</b>	<b>160 064 744</b>

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.

La trésorerie est classée au niveau 1 et 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 2018, aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 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.

**C. Parts émises et en circulation**

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

<b>Exercices clos les</b>	<b>31 décembre 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b>
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>14 453 914</b>	<b>11 490 001</b>
Parts émises	3 542 609	4 063 050
Parts émises au réinvestissement des distributions	321 297	269 195
Parts rachetées	(2 396 168)	(1 368 332)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>15 921 652</b>	<b>14 453 914</b>

**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.

<b>Aux</b>	<b>31 décembre 2018 (\$)</b>	<b>31 décembre 2017 (\$)</b>
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	379 165	522 740

\* 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.

<b>Fonds FMOQ détenus</b>	<b>FONDS OBLIGATIONS CANADIENNES FMOQ</b>	
<b>Aux</b>	<b>31 décembre 2018 (\$)</b>	<b>31 décembre 2017 (\$)</b>
Valeurs des parts	38 631 668	33 577 334
Opérations d'achat	4 900 000	6 000 000
Opérations de vente	—	—
Gains réalisés	835 342	701 684



## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

31 décembre 2018

31 décembre 2017

(tous les montants sont en dollars canadiens)

**Actifs****Actifs courants**

Trésorerie	2 873 369 \$	5 023 196 \$
Placements à la juste valeur	687 658 330	702 687 363
Plus-value non réalisée sur dérivés	—	1 111 513
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	—	472 800
Souscriptions à recevoir	309 838	586 481
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	1 744 986	—
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	402 436	405 509
	<u>692 988 959</u>	<u>710 286 862</u>

**Passifs****Passifs courants**

Charges à payer	73 538	70 374
Moins-value non réalisée sur dérivés	2 052 243	—
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	615 000	—
Parts rachetées à payer	1 644 799	1 432 831
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	1 744 986	—
	<u>6 130 566</u>	<u>1 503 205</u>

**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables**686 858 393 \$      708 783 657 \$**Parts en circulation (notes C et 7)**27 980 208      27 263 699**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part**24,55 \$      26,00 \$

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	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	1 790 039 \$	1 256 521 \$
Revenus de dividendes	3 074 220	2 660 095
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	49 318	22 245
Distributions reçues des fonds sous-jacents	12 163 218	13 128 009
Écart de conversion sur devises étrangères	8 751	(68)
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	904 294	8 384 763
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	(1 374 359)	4 150 725
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	(38 834 398)	20 630 445
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés	(3 163 756)	1 301 860
	<u>(25 382 673)</u>	<u>51 534 595</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (note 8)	2 856 226	2 727 814
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	7 640	7 767
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	128 956	259 396
	<u>2 992 822</u>	<u>2 994 977</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
	<u>(28 375 495)\$</u>	<u>48 539 618 \$</u>
- par part	<u>(1,02)\$</u>	<u>1,80 \$</u>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>		
	<u>27 709 287</u>	<u>27 039 299</u>

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

Exercices clos les 31 décembre	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice</b>		
	<u>708 783 657 \$</u>	<u>670 293 240 \$</u>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	70 337 515	55 286 949
Distributions réinvesties	11 848 017	16 114 147
Montant global des rachats de parts rachetables	(63 877 727)	(65 324 619)
	<u>18 307 805</u>	<u>6 076 477</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
	<u>(28 375 495)</u>	<u>48 539 618</u>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(10 433 755)	(9 159 982)
Gain net réalisé sur la vente de placements	(1 423 819)	(6 965 696)
	<u>(11 857 574)</u>	<u>(16 125 678)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b>		
	<u>686 858 393 \$</u>	<u>708 783 657 \$</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(28 375 495)\$</u>	<u>48 539 618 \$</u>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(8 751)	68
Perte nette réalisée (gain net réalisé)	470 065	(12 535 488)
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé)	41 998 154	(21 932 305)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(12 163 218)	(13 128 009)
Produit de la vente/échéance de placements	366 609 905	446 259 846
Achat de placements	(378 735 096)	(441 272 632)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	472 800	213 960
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(1 744 986)	2 912 743
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	3 073	39 142
Charges à payer	3 164	4 253
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	1 744 986	(2 912 743)
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	615 000	—
Somme à payer pour l'achat de titres	—	(1 389 102)
	<u>19 265 096</u>	<u>(43 740 267)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>		
	<u>(9 110 399)</u>	<u>4 799 351</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	70 614 158	55 405 320
Montant global des rachats de parts rachetables	(63 665 759)	(66 499 539)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(9 557)	(11 531)
	<u>6 938 842</u>	<u>(11 105 750)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>		
	<u>6 938 842</u>	<u>(11 105 750)</u>
<b>Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères</b>		
	<u>21 730</u>	<u>(2 814)</u>
Diminution de la trésorerie	(2 149 827)	(6 309 213)
Trésorerie au début de l'exercice	5 023 196	11 332 409
	<u>2 873 369 \$</u>	<u>5 023 196 \$</u>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>		
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	1 553 638 \$	1 184 923 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles	3 025 626 \$	2 598 507 \$

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2018

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Fonds de placement (74,3 %)</b>				<b>Actions (suite)</b>			
Fonds actions internationales FMOQ	14 947 668	129 074 316	186 212 962 \$	<b>Industriels (suite)</b>			
Fonds d'actions canadiennes				Groupe SNC-Lavalin	19 530	1 089 076 \$	896 818 \$
Franklin Bissett, série O	257 726	35 434 418	35 538 321	Stantec	24 460	849 263	731 599
Fonds d'actions de croissance Fiera, série O	265 083	30 732 347	30 496 311	TFI International	10 816	445 459	381 805
Fonds obligations canadiennes FMOQ	21 954 787	246 778 089	247 298 057	Thomson Reuters	45 566	2 899 089	3 004 166
Fonds omiresponsable FMOQ	1 024 346	10 259 713	10 834 528	Toromont Industries	31 940	1 579 832	1 733 064
				Waste Connections	18 675	1 720 703	1 892 338
				WSP Global	13 425	659 798	787 645
						16 747 221	17 768 550
<b>Total des fonds de placement</b>		<b>452 278 883</b>	<b>510 380 179</b>	<b>Consommation discrétionnaire (0,9 %)</b>			
				BRP	7 800	341 047	275 652
	<b>Nombre d'actions</b>			Canada Goose Holdings	6 100	412 948	364 048
				Dollarama	29 395	1 006 476	954 456
<b>Actions (16,1 %)</b>				Recipe Unlimited	16 124	406 901	421 965
<b>Énergie (1,8 %)</b>				Restaurant Brands International	30 785	2 384 909	2 195 586
ARC Resources	36 950	780 553	299 294	Société Canadian Tire, classe A	4 250	596 573	606 645
Cameco	3 057	44 842	47 322	Vêtements de Sport Gildan	35 625	1 281 015	1 476 300
Canadian Natural Resources	38 950	1 625 843	1 283 013			6 429 869	6 294 652
Compagnie Pétrolière Impériale	28 405	1 158 058	982 529	<b>Biens de consommation de base (1,5 %)</b>			
Enbridge	64 725	3 330 805	2 744 987	Alimentation Couche-Tard, classe B	53 970	3 161 857	3 665 193
Enerplus	30 400	358 342	322 848	Compagnies Loblaw	18 484	1 010 878	1 129 557
Gibson Energy	27 200	589 032	508 096	Empire Company, classe A	27 450	437 462	791 384
Husky Energy	23 400	448 411	330 174	Groupe Saputo	53 050	2 379 794	2 079 030
Keyera	16 479	637 874	425 323	Metro	53 800	2 208 651	2 546 892
Parkland Fuel	19 500	844 068	689 130			9 198 642	10 212 056
Pembina Pipeline	23 315	949 756	944 491	<b>Soins de santé (0,2 %)</b>			
Peyto Exploration & Development	34 500	387 358	244 260	Bausch Health Companies	36 600	948 533	924 150
PrairieSky Royalty	49 875	1 460 174	881 291	Canopy Growth	12 000	380 845	439 320
Precision Drilling	36 557	177 402	86 640			1 329 378	1 363 470
Suncor Énergie	37 000	1 581 230	1 410 810	<b>Services financiers (4,7 %)</b>			
Tamarack Valley Energy	138 000	665 516	325 680	Banque canadienne de l'Ouest	13 950	414 246	363 258
Tourmaline Oil	18 000	429 362	305 640	Banque Canadienne Impériale de Commerce	3 500	384 885	355 880
Vermilion Energy	12 878	707 975	370 371	Banque de Montréal	20 975	2 088 305	1 870 760
		<b>16 176 601</b>	<b>12 201 899</b>	Banque Nationale du Canada	19 600	1 143 068	1 098 580
<b>Matériaux (1,3 %)</b>				Banque Royale du Canada	66 600	5 802 828	6 223 104
CCL Industries, classe B	41 960	2 326 116	2 100 518	Banque Scotia	54 910	4 026 843	3 736 626
Kirkland Lake Gold	39 000	872 832	1 388 400	Banque Toronto-Dominion	104 255	6 302 377	7 074 744
Labrador Iron Ore Royalty	28 000	686 245	678 720	Brookfield Asset Management, classe A	78 553	4 017 707	4 109 893
Largo Resources	99 659	321 552	282 035	Canaccord Genuity Group	64 687	431 208	373 244
Methanex	7 200	596 804	472 752	Fairfax Financial Holdings	600	404 745	360 588
Norbord	5 300	178 735	192 390	Financière Manuvie	74 570	1 698 987	1 444 421
Nutrien	30 830	2 169 925	1 976 820	Financière Sun Life	7 500	387 015	339 675
Société aurifère Barrick	33 100	564 166	610 033	Great-West Lifeco	58 730	2 116 350	1 655 011
Winpak	23 273	1 080 558	1 111 286	Groupe TMX	11 750	1 000 614	831 078
		<b>8 796 933</b>	<b>8 812 954</b>	Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	12 675	725 043	552 250
<b>Industriels (2,6 %)</b>				Intact Corporation financière	18 830	1 752 359	1 867 748
Bombardier, classe B	176 000	503 317	357 280	Trisura Group	76	1 506	1 984
CAE	24 675	484 093	619 096			32 698 086	32 258 844
Cargojet	8 000	385 244	566 320				
Chemin de fer Canadien Pacifique	10 290	2 243 131	2 492 650				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	42 585	3 888 216	4 305 769				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Technologies de l'information (1,4 %)</b>				<b>Municipalités et institutions parapubliques (suite)</b>			
Constellation Software	2 112	1 476 202 \$	1 845 592 \$	Ville de Candiac			
Descartes Systems Group	20 475	644 734	737 714	1,500 %, 2019-07-06	185 000 \$	183 585 \$	184 075 \$
Enghouse Systems	9 675	588 113	642 517	Ville de Châteauguay			
Groupe CGI, classe A	33 524	2 090 715	2 799 254	2,250 %, 2019-09-05	285 000	284 174	284 826
Kinaxis	7 525	631 756	495 898	Ville de Contrecoeur			
Open Text	63 460	2 746 128	2 823 970	1,950 %, 2019-04-17	390 000	389 142	389 552
Shopify, classe A	1 100	94 197	207 669	Ville de Coteau-du-Lac			
		<u>8 271 845</u>	<u>9 552 614</u>	1,800 %, 2019-02-27	92 000	91 737	91 923
<b>Services de communication (1,0 %)</b>				Ville de Hudson			
Cineplex	10 800	387 863	274 752	2,000 %, 2019-05-23	99 000	98 835	98 830
Québecor, classe B	83 115	1 896 621	2 388 725	2,350 %, 2019-09-18	261 000	260 515	260 833
Rogers Communications, classe B	24 382	1 495 426	1 705 765	Ville de Kirkland			
Shaw Communications, classe B	29 925	781 547	739 447	1,650 %, 2019-02-02	630 000	627 795	629 597
TELUS	45 550	2 035 513	2 061 138	2,500 %, 2019-03-11	332 000	332 083	332 056
		<u>6 596 970</u>	<u>7 169 827</u>	Ville de La Tuque			
<b>Services publics (0,3 %)</b>				2,300 %, 2019-10-02	215 000	214 430	214 772
Algonquin Power & Utilities	27 000	377 531	370 710	Ville de Lévis			
ATCO, classe I	21 865	1 108 626	844 208	1,850 %, 2019-03-06	102 000	101 775	101 911
Capital Power	14 800	426 008	393 532	Ville de Longueuil			
Fortis	13 800	637 889	628 038	1,600 %, 2019-07-13	105 000	104 245	104 620
		<u>2 550 054</u>	<u>2 236 488</u>	Ville de Plessisville			
<b>Immobilier (0,4 %)</b>				2,400 %, 2019-10-16	120 000	119 682	119 960
Allied Properties Real Estate				Ville de Portneuf			
Investment Trust	8 800	385 424	390 016	2,000 %, 2019-05-29	140 000	139 724	139 772
Canadian Apartment Properties				Ville de Sainte-Adèle			
Real Estate Investment Trust	21 900	784 339	970 170	1,850 %, 2019-04-03	145 000	144 529	144 772
Colliers International Group	2 200	211 072	165 638	Ville de Saint-Jérôme			
Fiducie de placement immobilier				2,500 %, 2019-02-05	790 000	790 616	790 103
Granite	12 000	661 024	638 520	Ville de Salaberry-de-Valleyfield			
FirstService	5 800	400 499	543 402	1,850 %, 2019-04-03	169 000	168 535	168 748
InterRent Real Estate Investment				Ville de Sherbrooke			
Trust	29 700	391 537	387 585	1,900 %, 2019-03-01	200 000	199 670	199 854
		<u>2 833 895</u>	<u>3 095 331</u>	1,400 %, 2019-06-29	183 000	181 554	182 167
<b>Total des actions</b>				Ville de Sutton			
		111 629 494	110 966 685	2,000 %, 2019-05-23	70 000	69 862	69 880
				Ville de Terrebonne			
				2,000 %, 2019-07-10	155 000	154 650	154 727
				Ville de Thetford Mines			
				1,800 %, 2019-02-21	280 000	279 255	279 807
				Ville de Trois-Rivières			
				1,900 %, 2019-04-18	100 000	99 729	99 861
				Ville d'Otterburn Park			
				2,300 %, 2019-10-02	85 000	84 775	84 910
					<u>5 913 240</u>	<u>5 922 480</u>	
<b>Obligations (5,1 %)</b>				<b>Sociétés (4,2 %)</b>			
<b>Municipalités et institutions parapubliques (0,9 %)</b>				Banque Canadienne Impériale de Commerce			
Municipalité de Saint-Paul				taux variable, 2019-06-07	705 000	705 000	705 176
2,450 %, 2019-11-21	157 000 \$	156 444	156 997	2,350 %, 2019-06-24	1 435 000	1 436 266	1 435 979
Municipalité de Val-des-Monts				taux variable, 2019-09-16	900 000	901 260	897 057
2,250 %, 2019-06-17	120 000	119 795	119 896	taux variable, 2020-02-07	1 565 000	1 564 000	1 563 471
Municipalité des Îles-de-la-Madeleine				Banque de Montréal			
2,450 %, 2019-11-27	173 000	172 424	172 978	2,430 %, 2019-03-04	563 000	563 733	563 384
Réseau de transport de Longueuil				taux variable, 2020-03-30	1 250 000	1 250 000	1 250 563
2,400 %, 2019-12-13	170 000	169 516	170 041				
Société de transport de Laval							
2,400 %, 2019-12-11	175 000	174 164	175 012				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Titres de marché monétaire (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				Central 1 Credit Union, billets			
Banque HSBC Canada				2019-02-04	750 000 \$	748 504 \$	748 504 \$
2,491 %, 2019-05-13	3 765 000 \$	3 772 741 \$	3 767 744 \$	2019-02-08	1 425 000	1 421 751	1 421 751
taux variable, 2019-07-10	1 195 000	1 195 121	1 196 338	2019-02-12	2 225 000	2 219 475	2 219 475
Banque Royale du Canada				Énergir, billets			
2,980 %, 2019-05-07	2 615 000	2 634 555	2 622 226	2019-02-15	775 000	772 966	772 966
taux variable, 2019-06-19	1 375 000	1 375 000	1 376 774	2019-03-06	1 500 000	1 494 189	1 494 189
Banque Scotia				PACCAR Financial, billets			
2,462 %, 2019-03-14	580 000	581 263	580 441	2019-01-07	85 000	84 970	84 970
taux variable, 2019-06-14	1 170 000	1 170 000	1 171 310	2019-01-11	550 000	549 679	549 679
2,400 %, 2019-10-28	1 080 000	1 079 892	1 080 436	2019-01-15	1 350 000	1 348 872	1 348 872
Banque Toronto-Dominion				2019-01-16	1 975 000	1 973 234	1 973 234
2,447 %, 2019-04-02	1 620 000	1 623 769	1 621 334	Province de Québec, billets			
taux variable, 2019-07-31	1 030 000	1 030 116	1 030 038	2019-01-03	300 000	299 970	299 970
BMW Canada				Société de transport de Montréal, billets			
taux variable, 2019-06-14	720 000	722 218	721 340	2019-01-31	625 000	623 908	623 908
Énergir				Société québécoise des infrastructures, billets			
4,930 %, 2019-06-18	505 000	512 393	511 040	2019-01-07	365 000	364 877	364 877
Honda Canada Finance				2019-01-09	115 000	114 948	114 948
taux variable, 2019-02-19	1 045 000	1 048 595	1 046 247	2019-01-10	75 000	74 962	74 962
1,631 %, 2019-08-12	860 000	854 745	855 946	2019-01-15	450 000	449 633	449 633
John Deere Canada Funding				2019-01-24	100 000	99 855	99 855
1,750 %, 2019-01-28	1 835 000	1 832 733	1 834 400	Université de Montréal, billets			
Toyota Crédit Canada				2019-01-16	1 820 000	1 818 362	1 818 362
2,250 %, 2019-05-23	2 525 000	2 525 175	2 525 349				
taux variable, 2019-07-18	490 000	490 576	490 539				
		<u>28 869 151</u>	<u>28 847 132</u>	<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<u>31 541 854</u>	<u>31 541 854</u>
<b>Total des obligations</b>		<u>34 782 391</u>	<u>34 769 612</u>	<b>Total des placements (100,1 %)</b>		<u><b>630 232 622 \$</b></u>	<u><b>687 658 330</b></u>
<b>Titres de marché monétaire (4,6 %)</b>				<b>Moins-value non réalisée sur dérivés (TABLEAU 1) (- 0,3 %)</b>			
AltaLink, billets							<u>(2 052 243)</u>
2019-01-02	2 735 000	2 734 842	2 734 842	<b>Autres éléments d'actif net (0,2 %)*</b>			
Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets							<u>1 252 306</u>
2019-01-16	200 000	199 820	199 820	<b>Actif net (100 %)</b>			
Banque de Montréal, billets							<u><b>686 858 393 \$</b></u>
2019-03-20	1 825 000	1 816 538	1 816 538				
Banque Manuvie du Canada, billets							
2019-01-11	450 000	449 755	449 755				
2019-01-15	900 000	899 310	899 310				
Banque Royale du Canada, billets							
2019-03-21	365 000	363 237	363 237				
Banque Scotia, billets							
2019-03-11	1 500 000	1 493 816	1 493 816				
Banque Toronto-Dominion, billets							
2019-05-29	720 000	714 051	714 051				
2019-06-13	840 000	832 285	832 285				
2019-12-23	750 000	732 366	732 366				
Bons du Trésor du Canada							
2019-01-24	550 000	549 438	549 438				
2019-02-07	20 000	19 966	19 966				
2019-03-07	5 630 000	5 613 667	5 613 667				
2019-03-21	500 000	498 159	498 159				
2019-09-21	165 000	164 449	164 449				

\*Incluant le montant à payer du TABLEAU 2

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

TABLEAU 1

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats	Montant en devise	Valeur contractuelle	Moins-value non réalisée
<b>Contrats de vente</b>						
Dollars américains en contrepartie de dollars canadiens	1	mars 2019	1,3162	44 025 000 USD	57 947 686 CAD	<b><u>2 052 243 \$</u></b>

TABLEAU 2

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à payer
<b>Contrats de vente</b>				
Obligations du gouvernement du Canada	250	mars 2019	33 587 500 CAD	<b><u>615 000 \$</u></b>

TABLEAU 3

## Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	<u>7 908 389 \$</u>	<u>8 066 556 \$</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	
2018-12-27	2019-01-03	Bons du Trésor du Canada, 2019-03-07	<u>1 744 575 \$</u>	<u>1 744 575 \$</u>	<u>34 891 \$</u>	<u>1 744 986 \$</u>

**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 risque de crédit 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 Fonds est principalement exposé 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 2018 (2017, AA).

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 2018	Au 31 décembre 2017
Obligations	31,5 %	29,6 %
Actions étrangères	27,6 %	27,8 %
Actions canadiennes	26,1 %	27,6 %
Court terme	14,8 %	15,0 %

**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 2018	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES			
	Monnaie	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	(59 999 929) \$	88 890 011 \$	28 890 082 \$	(1 799 998) \$	2 666 700 \$	866 702 \$	
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		-8,7 %	12,9 %	4,2 %	-0,3 %	0,4 %	0,1 %

Au 31 décembre 2017	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES			
	Monnaie	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 %

## 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 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
Fonds obligations canadiennes FMOQ	247 298 057	238 570 352
Fonds omniresponsable FMOQ	3 264 837	3 581 601
Contrats à terme standardisés (position vendeur)	(34 202 500)	(32 352 000)
<b>Total</b>	<b>216 360 394</b>	<b>209 799 953</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>4 040 530</b>	<b>3 980 954</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage</b>	<b>0,6 %</b>	<b>0,6 %</b>



**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 2018, 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 10 622 677 \$ (2017, 10 543 086 \$), ce qui représente 1,5 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2017, 1,5 %).

**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 :

<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Titres de capitaux propres	110 966 685	—	—	110 966 685
Fonds de placement	510 380 179	—	—	510 380 179
Placements à court terme	8 249 924	58 061 542	—	66 311 466
Passifs dérivés	—	(2 052 243)	—	(2 052 243)
	<b>629 596 788</b>	<b>56 009 299</b>	<b>—</b>	<b>685 606 087</b>

<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Titres de capitaux propres	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
	<b>648 747 599</b>	<b>55 051 277</b>	<b>—</b>	<b>703 798 876</b>

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.

La trésorerie est classée au niveau 1 et l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est classée au niveau 2.

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

## a) Titres de capitaux propres

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

## b) Fonds de placement

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

## 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 2018, aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 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.

**C. Parts émises et en circulation**

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

Exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>27 263 699</b>	<b>27 027 442</b>
Parts émises	2 719 317	2 170 144
Parts émises au réinvestissement des distributions	468 251	626 295
Parts rachetées	(2 471 059)	(2 560 182)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>27 980 208</b>	<b>27 263 699</b>

**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 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	8 947 725	7 914 749

\* 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 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
Valeurs des parts	247 298 057	238 570 352	186 212 962	193 627 470	10 834 528	11 028 218
Opérations d'achat	8 000 000	9 000 000	—	—	—	—
Opérations de vente	—	—	1 000 000	24 000 000	—	—
Gains réalisés	5 472 004	5 335 285	6 086 926	15 836 459	128 438	111 345

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2018** 31 décembre 2017

(tous les montants sont en dollars canadiens)

**Actifs****Actifs courants**

Trésorerie	<b>10 388 993 \$</b>	12 578 886 \$
Placements à la juste valeur	<b>248 512 396</b>	239 939 387
Plus-value non réalisée sur dérivés	<b>186 462</b>	—
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	<b>302 027</b>	899 061
Souscriptions à recevoir	<b>238 827</b>	477 162
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	<b>899 423</b>	399 719
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	<b>105 114</b>	78 385
	<b>260 633 242</b>	254 372 600

**Passifs****Passifs courants**

Charges à payer	<b>43 404</b>	41 663
Moins-value non réalisée sur dérivés	<b>171 312</b>	8 205
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	<b>1 049 475</b>	161 041
Parts rachetées à payer	<b>134 342</b>	460 940
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	<b>899 423</b>	399 719
	<b>2 297 956</b>	1 071 568

**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables**

**258 335 286 \$** 253 301 032 \$

**Parts en circulation (notes C et 7)**

**9 256 206** 8 667 425

**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part**

**27,91 \$** 29,22 \$

*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	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	404 184 \$	199 711 \$
Revenus de dividendes	3 077 019	2 501 364
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	41 909	13 926
Distributions reçues des fonds sous-jacents	3 055 985	3 128 763
Écart de conversion sur devises étrangères	186 195	406 850
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	18 359	494 760
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	(3 154 525)	4 971 382
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	(11 495 402)	8 438 924
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur dérivés	23 355	(26 148)
	<b>(7 842 921)</b>	<b>20 129 532</b>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (note 8)	1 562 779	1 396 512
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	2 730	2 479
Retenues d'impôts	289 882	239 234
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	64 941	101 761
	<b>1 920 332</b>	<b>1 739 986</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
	<b>(9 763 253) \$</b>	<b>18 389 546 \$</b>
– par part	<b>(1,08) \$</b>	<b>2,26 \$</b>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>		
	<b>9 008 944</b>	<b>8 137 703</b>

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

Exercices clos les 31 décembre	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice</b>		
	<b>253 301 032 \$</b>	<b>213 974 183 \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	38 107 387	37 365 991
Distributions réinvesties	2 214 829	7 453 984
Montant global des rachats de parts rachetables	(23 295 413)	(16 374 232)
	<b>17 026 803</b>	<b>28 445 743</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
	<b>(9 763 253)</b>	<b>18 389 546</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(2 229 296)	(7 508 440)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b>		
	<b>258 335 286 \$</b>	<b>253 301 032 \$</b>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<b>(9 763 253) \$</b>	<b>18 389 546 \$</b>
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(186 195)	(406 850)
Perte nette réalisée (gain net réalisé)	3 136 166	(5 466 142)
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé)	11 472 047	(8 412 776)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(3 055 985)	(3 128 763)
Produit de la vente/échéance de placements	146 600 492	177 284 681
Achat de placements	(167 240 222)	(195 279 672)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	597 034	(734 181)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(499 704)	3 169 253
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(26 729)	(1 429)
Charges à payer	1 741	7 655
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	499 704	(3 169 253)
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	888 434	(46 782)
Somme à payer pour l'achat de titres	—	(424 251)
	<b>(7 813 217)</b>	<b>(36 608 510)</b>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>		
	<b>(17 576 470)</b>	<b>(18 218 964)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	38 345 722	38 007 126
Montant global des rachats de parts rachetables	(23 622 011)	(16 354 033)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(14 467)	(54 456)
	<b>14 709 244</b>	<b>21 598 637</b>
<b>Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères</b>		
	<b>677 333</b>	<b>(515 603)</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice</b>		
	<b>(2 189 893)</b>	<b>2 864 070</b>
	<b>12 578 886</b>	<b>9 714 816</b>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>		
	<b>10 388 993 \$</b>	<b>12 578 886 \$</b>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles		
	<b>335 606 \$</b>	<b>156 618 \$</b>
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts		
	<b>2 760 697 \$</b>	<b>2 249 612 \$</b>

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Fonds de placement (52,6 %)</b>				<b>Actions (suite)</b>			
Fonds actions internationales FMOQ	3 899 338	35 953 462 \$	48 576 631 \$	<b>Matériaux (1,3 %)</b>			
Fonds d'actions canadiennes				CCL Industries, classe B	16 295	914 832 \$	815 728 \$
Franklin Bissett, série O	90 321	12 920 648	12 454 563	Kirkland Lake Gold	13 000	299 991	462 800
Fonds d'actions de croissance Fiera, série O	99 189	11 779 733	11 411 138	Labrador Iron Ore Royalty	10 000	245 087	242 400
Fonds obligations canadiennes				Largo Resources	34 336	110 815	97 171
FMOQ	5 623 200	63 607 172	63 339 559	Methanex	2 500	209 393	164 150
				Norbord	1 800	68 612	65 340
<b>Total des fonds de placement</b>		<b>124 261 015</b>	<b>135 781 891</b>	Nutrien	10 828	758 463	694 291
				Société aurifère Barrick	11 400	194 305	210 102
				Winpak	9 963	462 664	475 733
						<b>3 264 162</b>	<b>3 227 715</b>
<b>Fonds négociés en bourse (19,9 %)</b>				<b>Industriels (2,6 %)</b>			
iShares Edge MSCI Minimum Volatility EAFE Index	75 300	4 672 429	6 852 619	Bombardier, classe B	61 000	192 180	123 830
iShares Edge MSCI Minimum Volatility Emerging Index	37 600	2 257 142	2 867 892	CAE	8 425	167 114	211 383
iShares Edge MSCI Minimum Volatility USA Index	144 500	4 467 451	10 337 021	Cargojet	2 500	120 389	176 975
iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond	27 100	3 489 949	3 845 460	Chemin de fer Canadien Pacifique	4 095	882 534	991 973
iShares S&P Global Infrastructure Index	70 300	2 768 466	3 779 439	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	15 940	1 476 414	1 611 693
SPDR Barclays High Yield Bond	84 900	3 662 059	3 893 265	Groupe SNC-Lavalin	6 675	371 623	306 516
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate	134 156	7 717 455	9 598 879	Stantec	8 355	290 494	249 898
Vanguard Real Estate	99 200	7 838 114	10 098 854	TFI International	3 712	152 880	131 034
				Thomson Reuters	17 347	1 103 109	1 143 688
<b>Total des fonds négociés en bourse</b>		<b>36 873 065</b>	<b>51 273 429</b>	Toromont Industries	13 395	660 397	726 813
				Waste Connections	7 357	668 434	745 485
				WSP Global	4 575	232 316	268 415
						<b>6 317 884</b>	<b>6 687 703</b>
				<b>Consommation discrétionnaire (0,9 %)</b>			
				BRP	2 700	123 073	95 418
				Canada Goose Holdings	2 100	142 162	125 328
				Dollarama	12 694	446 069	412 174
				Recipe Unlimited	5 510	139 140	144 197
				Restaurant Brands International	11 835	912 771	844 072
				Société Canadian Tire, classe A	1 470	206 331	209 828
				Vêtements de Sport Gildan	12 150	443 701	503 496
						<b>2 413 247</b>	<b>2 334 513</b>
				<b>Biens de consommation de base (1,5 %)</b>			
				Alimentation Couche-Tard, classe B	20 640	1 220 846	1 401 662
				Compagnies Loblaw	7 826	429 714	478 247
				Empire Company, classe A	9 375	155 640	270 281
				Groupe Saputo	20 530	921 843	804 571
				Metro	21 350	878 147	1 010 709
						<b>3 606 190</b>	<b>3 965 470</b>
				<b>Soins de santé (0,2 %)</b>			
				Bausch Health Companies	12 600	321 087	318 150
				Canopy Growth	4 500	175 889	164 745
						<b>496 976</b>	<b>482 895</b>
				<b>Services financiers (4,6 %)</b>			
				Banque canadienne de l'Ouest	4 775	145 074	124 341
				Banque Canadienne Impériale de Commerce	1 200	131 986	122 016
				Banque de Montréal	8 220	820 639	733 142
				Banque Nationale du Canada	6 800	402 308	381 140
				Banque Royale du Canada	25 085	2 225 286	2 343 942
				Banque Scotia	20 850	1 545 694	1 418 842

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

<b>Actions (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>Services financiers (suite)</b>				<b>Titres de marché monétaire (7,7 %)</b>		
Banque Toronto-Dominion	38 380	2 371 352 \$	2 604 467 \$	Bons du Trésor du Canada		
Brookfield Asset Management, classe A	29 595	1 514 757	1 548 410	2019-01-24	485 000	484 477 \$
Canaccord Genuity Group	19 905	132 689	114 852	2019-02-07	14 895 000	14 869 308
Fairfax Financial Holdings	180	121 423	108 176	2019-03-07	4 170 000	4 157 878
Financière Manuvie	25 500	581 264	493 935	2019-09-21	375 000	373 863
Financière Sun Life	2 300	118 684	104 167	<b>Total des titres de marché monétaire</b>		
Great-West Lifeco	23 385	844 361	658 989		19 885 526	19 885 526
Groupe TMX	4 590	389 695	324 651	<b>Total des placements (96,2 %)</b>		
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	4 325	248 117	188 440		<b>223 029 243 \$</b>	<b>248 512 396</b>
Intact Corporation financière	7 290	684 038	723 095	<b>Plus-value non réalisée sur dérivés (TABLEAU 1) (0,0 %)</b>		
Trisura Group	23	474	600			15 150
		<u>12 277 841</u>	<u>11 993 205</u>	<b>Autres éléments d'actif net (3,8 %)*</b>		
<b>Technologies de l'information (1,4 %)</b>						9 807 740
Constellation Software	903	624 422	789 096	<b>Actif net (100 %)</b>		
Descartes Systems Group	7 025	223 357	253 111			<b>258 335 286 \$</b>
Enghouse Systems	3 275	199 079	217 493			
Groupe CGI, classe A	12 980	816 030	1 083 830			
Kinaxis	3 250	273 176	214 175			
Open Text	24 555	1 066 376	1 092 698			
Shopify, classe A	400	34 295	75 516			
		<u>3 236 735</u>	<u>3 725 919</u>			
<b>Services de communication (1,1 %)</b>						
Cineplex	3 700	132 880	94 128			
Québecor, classe B	33 325	757 584	957 760			
Rogers Communications, classe B	10 045	614 059	702 748			
Shaw Communications, classe B	12 750	333 113	315 052			
TELUS	18 045	806 770	816 536			
		<u>2 644 406</u>	<u>2 886 224</u>			
<b>Services publics (0,3 %)</b>						
Algonquin Power & Utilities	9 300	130 038	127 689			
ATCO, classe I	9 362	472 408	361 467			
Capital Power	5 100	146 800	135 609			
Fortis	4 800	221 874	218 448			
		<u>971 120</u>	<u>843 213</u>			
<b>Immobilier (0,4 %)</b>						
Allied Properties Real Estate Investment Trust	3 000	131 395	132 960			
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	7 500	270 351	332 250			
Colliers International Group	800	75 477	60 232			
Fiducie de placement immobilier Granite	4 000	220 341	212 840			
FirstService	2 000	149 449	187 380			
InterRent Real Estate Investment Trust	10 200	134 472	133 110			
		<u>981 485</u>	<u>1 058 772</u>			
<b>Total des actions</b>		<u>42 009 637</u>	<u>41 571 550</u>			

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

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

TABLEAU 1

Contrats de change à terme	Nombre de contrats	Échéance	Taux de change moyen des contrats	Montant en devise	Valeur contractuelle	Plus-value (moins-value) non réalisée
<b>Contrats de vente</b>						
Dollars américains en contrepartie de dollars canadiens	1	mars 2019	1,3162	3 675 000 USD	4 837 200 CAD	(171 312) \$
<b>Contrats d'achat</b>						
Dollars américains en contrepartie de dollars canadiens	1	mars 2019	1,3162	4 000 000 USD	5 264 980 CAD	186 462
						<b>15 150 \$</b>

TABLEAU 2

Contrats à terme standardisés	Nombre de contrats	Échéance	Valeur contractuelle en devise	Montant à recevoir (à payer)
<b>Contrats d'achat</b>				
E-MINI MSCI EMERG	268	mars 2019	13 082 420 USD	(171 961) \$
S&P TSX 60	56	mars 2019	9 890 384 CAD	(324 464)
				(496 425)
<b>Contrats de vente</b>				
E-MINI MSCI EAFE	44	mars 2019	3 867 380 USD	121 039
E-MINI S&P 500	19	mars 2019	2 516 598 USD	180 988
Obligations du gouvernement du Canada	185	mars 2019	24 756 800 CAD	(553 050)
				(251 023)
				<b>(747 448) \$</b>

TABLEAU 3

## Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	18 274 427 \$	18 639 917 \$

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	
2018-12-27	2019-01-03	Bons du Trésor du Canada, 2019-03-07	528 357 \$	528 357 \$	10 567 \$	528 481 \$
2018-12-31	2019-01-03	Bons du Trésor du Canada, 2019-01-24	370 884	370 925	7 377	370 942
			<b>899 241 \$</b>	<b>899 282 \$</b>	<b>17 944 \$</b>	<b>899 423 \$</b>

**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 2018 (2017, AA).

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 :

<b>Segment de marché</b>	<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>Au 31 décembre 2017</b>
Actions et contrats à terme sur le marché canadien	28,9 %	30,1 %
Obligations canadiennes et étrangères	17,7 %	17,0 %
Court terme	14,4 %	14,3 %
Actions américaines	11,9 %	10,2 %
Actions et contrats à terme sur les marchés émergents	10,3 %	11,7 %
Titres d'immobilier et d'infrastructure	9,1 %	8,8 %
Actions et contrat à terme sur les marchés EAEO	7,7 %	7,9 %



**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 2018	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	442 930 \$	47 969 726 \$	48 412 656 \$	13 288 \$	1 439 092 \$	1 452 380 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,2 %	18,6 %	18,8 %	— %	0,6 %	0,6 %

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 %

## 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 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
Fonds obligations canadiennes FMOQ	63 339 559	50 000 146
Contrats à terme standardisés (position vendeur)	(25 309 850)	(14 154 000)
Fonds négociés en bourse	7 738 725	7 323 289
<b>Total</b>	<b>45 768 434</b>	<b>43 169 435</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>853 921</b>	<b>817 086</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage</b>	<b>0,3 %</b>	<b>0,3 %</b>

## 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 2018, 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 5 051 798 \$ (2017, 4 672 378 \$), ce qui représente 2,0 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2017, 1,8 %).

**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 :

<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	92 844 979	—	—	92 844 979
Fonds de placement	135 781 891	—	—	135 781 891
Placements à court terme	19 885 526	—	—	19 885 526
Actifs dérivés	—	15 150	—	15 150
	<b>248 512 396</b>	<b>15 150</b>	<b>—</b>	<b>248 527 546</b>

<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
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)
	<b>239 939 387</b>	<b>(8 205)</b>	<b>—</b>	<b>239 931 182</b>

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.

La trésorerie est classée au niveau 1 et 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 2018, aucun instrument financier n'a été transféré vers ou depuis les niveaux 1 ou 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.

**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 2018</u>	<u>31 décembre 2017</u>
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>8 667 425</b>	<b>7 681 913</b>
Parts émises	1 309 862	1 296 562
Parts émises au réinvestissement des distributions	78 598	256 855
Parts rachetées	(799 679)	(567 905)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>9 256 206</b>	<b>8 667 425</b>

**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 2018 (\$)</u>	<u>31 décembre 2017 (\$)</u>
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	4 454 675	6 095 416

\* 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 2018 (\$)</u>	<u>31 décembre 2017 (\$)</u>	<u>31 décembre 2018 (\$)</u>	<u>31 décembre 2017 (\$)</u>
Valeurs des parts	63 339 559	50 000 146	48 576 531	49 273 820
Opérations d'achat	13 000 000	—	1 000 000	500 000
Opérations de vente	—	—	—	1 000 000
Gains réalisés	1 273 987	1 133 022	1 486 485	2 095 735

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2018** 31 décembre 2017

(tous les montants sont en dollars canadiens)

**Actifs****Actifs courants**

Trésorerie	<b>117 106 \$</b>	92 806 \$
Placements à la juste valeur	<b>161 195 455</b>	191 523 369
Souscriptions à recevoir	<b>100 655</b>	327 917
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	2 031
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	<b>16 072 902</b>	14 217 715
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	<b>586 318</b>	715 736
	<b>178 072 436</b>	206 879 574

**Passifs****Passifs courants**

Charges à payer	<b>47 684</b>	51 707
Parts rachetées à payer	<b>437 685</b>	556 667
Somme à payer pour l'achat de titres	<b>15 018</b>	3 110
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	<b>16 072 902</b>	14 217 715
	<b>16 573 289</b>	14 829 199

**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** **161 499 147 \$** 192 050 375 \$

**Parts en circulation (notes C et 7)** **17 430 562** 18 124 645

**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** **9,27 \$** 10,60 \$

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	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	1 722 238 \$	1 306 889 \$
Revenus de dividendes	5 364 160	5 714 410
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	37 654	39 524
Écart de conversion sur devises étrangères	(2 042)	4 374
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	(5 737 474)	7 205 928
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	(15 738 807)	178 597
	<u>(14 354 271)</u>	<u>14 449 722</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (note 8)	1 991 969	2 030 924
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	2 070	2 066
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	219 350	111 062
	<u>2 213 389</u>	<u>2 144 052</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part</b>		
	<u>(16 567 660) \$</u>	<u>12 305 670 \$</u>
	<u>(0,92) \$</u>	<u>0,69 \$</u>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>		
	<u>18 060 079</u>	<u>17 710 021</u>
<b>ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET</b>		
Exercices clos les 31 décembre	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice</b>		
	<u>192 050 375 \$</u>	<u>178 324 834 \$</u>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	17 449 218	23 254 125
Distributions réinvesties	7 186 440	7 055 077
Montant global des rachats de parts rachetables	(31 412 137)	(21 809 278)
	<u>(6 776 479)</u>	<u>8 499 924</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		
	<u>(16 567 660)</u>	<u>12 305 670</u>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(4 990 000)	(4 934 498)
Gain net réalisé sur la vente de placements	—	(1 482 139)
Remboursement de capital	(2 217 089)	(663 416)
	<u>(7 207 089)</u>	<u>(7 080 053)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b>		
	<u>161 499 147 \$</u>	<u>192 050 375 \$</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(16 567 660) \$	12 305 670 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	2 042	(4 374)
Perte nette réalisée (gain net réalisé)	5 737 474	(7 205 928)
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé)	15 738 807	(178 597)
Produit de la vente/échéance de placements	294 796 432	251 646 042
Achat de placements	(285 944 742)	(257 056 276)
Somme à recevoir pour la vente de titres	2 031	575 915
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(1 855 187)	(11 948 122)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	129 418	(17 446)
Charges à payer	(4 023)	2 964
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	1 855 187	11 948 122
Somme à payer pour l'achat de titres	11 908	(627 853)
	<u>30 469 347</u>	<u>(12 865 553)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>		
	<u>13 901 687</u>	<u>(559 883)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	17 676 480	23 151 433
Montant global des rachats de parts rachetables	(31 531 119)	(22 490 495)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(20 649)	(24 976)
	<u>(20 649)</u>	<u>(24 976)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>		
	<u>(13 875 288)</u>	<u>635 962</u>
<b>Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères</b>		
	<u>(2 099)</u>	<u>4 510</u>
<b>Augmentation de la trésorerie Trésorerie au début de l'exercice</b>		
	<u>24 300</u>	<u>80 589</u>
	<u>92 806</u>	<u>12 217</u>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>		
	<u>117 106 \$</u>	<u>92 806 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles		
	<u>1 669 868 \$</u>	<u>1 291 267 \$</u>
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles		
	<u>5 517 019 \$</u>	<u>5 712 156 \$</u>

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur		Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Actions (70,6 %)</b>				<b>Actions privilégiées (suite)</b>			
<b>Actions privilégiées (14,6 %)</b>				<b>Énergie (suite)</b>			
<b>Énergie (3,6 %)</b>				TransCanada (suite)			
AltaGas				série 7, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-04-30), perpétuelle	2 478	59 123 \$	45 595 \$
série K, 5,000 %, (taux variable à partir du 2022-03-31), perpétuelle	5 000	127 000 \$	94 000 \$	série 15, 4,900 %, (taux variable à partir du 2022-05-31), perpétuelle	10 897	273 410	269 374
Enbridge						6 963 578	5 627 922
série 3, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-09-01), perpétuelle	13 431	322 259	211 270	<b>Services financiers (7,8 %)</b>			
série 7, 4,400 %, (taux variable à partir du 2019-01-03), perpétuelle	11 128	276 288	189 176	Banque Canadienne Impériale de Commerce			
série 13, 4,400 %, (taux variable à partir du 2020-06-01), perpétuelle	2 576	63 239	43 174	série 39, 3,900 %, (taux variable à partir du 2019-07-31), perpétuelle			
série B, 3,415 %, (taux variable à partir du 2022-06-01), perpétuelle	22 500	268 335	345 375	série 41, 3,750 %, (taux variable à partir du 2020-01-31), perpétuelle			
série D, 4,000 %, (taux variable à partir du 2023-03-01), perpétuelle	6 500	97 295	108 550	série 43, 3,600 %, (taux variable à partir du 2020-07-31), perpétuelle			
série F, 4,689 %, (taux variable à partir du 2023-06-01), perpétuelle	20 000	260 000	352 000	série 45, 4,400 %, (taux variable à partir du 2022-07-31), perpétuelle			
série H, 4,000 %, (taux variable à partir du 2023-09-01), perpétuelle	10 326	248 868	164 080	Banque de Montréal			
série P, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-03-01), perpétuelle	33 543	625 970	545 409	série 25, 1,805 %, (taux variable à partir du 2021-08-25), perpétuelle			
série R, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-06-01), perpétuelle	22 392	524 449	362 974	série 27, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-05-25), perpétuelle			
Husky Energy				série 29, 3,900 %, (taux variable à partir du 2019-08-25), perpétuelle			
série 3, 4,500 %, (taux variable à partir du 2019-12-31), perpétuelle	8 513	174 170	170 260	série 31, 3,800 %, (taux variable à partir du 2019-11-25), perpétuelle			
série 5, 4,500 %, (taux variable à partir du 2020-03-31), perpétuelle	4 973	120 226	101 598	série 33, 3,800 %, (taux variable à partir du 2020-08-25), perpétuelle			
série 7, 4,600 %, (taux variable à partir du 2020-06-30), perpétuelle	12 200	282 827	249 002	série 38, 4,850 %, (taux variable à partir du 2022-02-25), perpétuelle			
Pembina Pipeline				série 42, 4,400 %, (taux variable à partir du 2022-08-25), perpétuelle			
série 1, 4,906 %, (taux variable à partir du 2023-12-01), perpétuelle	17 167	356 998	310 723	série 44, 4,850 %, (taux variable à partir du 2023-11-25), perpétuelle			
série 7, 4,500 %, (taux variable à partir du 2019-12-01), perpétuelle	11 947	267 564	231 413	Banque Royale du Canada			
série 9, 4,750 %, (taux variable à partir du 2020-12-01), perpétuelle	3 000	75 430	66 840	série AZ, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-05-24), perpétuelle			
série 15, 4,464 %, (taux variable à partir du 2022-09-30), perpétuelle	3 648	74 907	69 896	série BB, 3,900 %, (taux variable à partir du 2019-08-24), perpétuelle			
série 17, 5,000 %, (taux variable à partir du 2019-03-31), perpétuelle	1 500	35 730	31 125	série BD, 3,600 %, (taux variable à partir du 2020-05-24), perpétuelle			
série 19, 5,000 %, (taux variable à partir du 2020-06-30), perpétuelle	2 000	50 800	46 760	série BF, 3,600 %, (taux variable à partir du 2020-11-24), perpétuelle			
série 21, 4,900 %, (taux variable à partir du 2023-05-01), perpétuelle	4 185	104 625	95 376	série BJ, 5,250 %, (taux variable à partir du 2021-02-24), perpétuelle			
TransCanada				série BK, 5,500 %, (taux variable à partir du 2021-05-24), perpétuelle			
série 1, 3,266 %, (taux variable à partir du 2019-12-31), perpétuelle	29 980	705 407	496 469	série W, 4,900 %, (taux variable à partir du 2019-01-15), perpétuelle			
série 2, taux variable, perpétuelle	19 150	440 505	319 805	Banque Scotia			
série 3, 2,152 %, (taux variable à partir du 2020-06-30), perpétuelle	28 366	602 726	384 643	série 33, taux variable			
série 5, 2,263 %, (taux variable à partir du 2021-01-30), convertibles, perpétuelle	22 781	525 427	323 035	série 36, 5,500 %, (taux variable à partir du 2021-07-26), perpétuelle			
				série 38, 4,850 %, (taux variable à partir du 2022-01-27), perpétuelle			

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Services financiers (suite)</b>				<b>Services financiers (suite)</b>			
Banque Toronto-Dominion				Financière Manuvie (suite)			
série 1, 3,900 %, (taux variable à partir du 2019-10-31), perpétuelle	14 186	308 609 \$	273 080 \$	série 17, 3,900 %, (taux variable à partir du 2019-02-19), perpétuelle	9 440	181 487 \$	173 224 \$
série 3, 3,800 %, (taux variable à partir du 2019-07-31), perpétuelle	40 350	977 510	788 842	série 19, 3,800 %, (taux variable à partir du 2020-03-19), perpétuelle	4 909	122 024	89 197
série 5, 3,750 %, (taux variable à partir du 2020-01-31), perpétuelle	8 395	160 970	161 604	série 23, 4,850 %, (taux variable à partir du 2022-03-19), perpétuelle	7 889	198 393	192 570
série 7, 3,600 %, (taux variable à partir du 2020-07-31), perpétuelle	1 500	34 988	31 890	Financière Sun Life			
série 14, 4,850 %, (taux variable à partir du 2021-10-31), perpétuelle	17 000	433 000	432 820	série 1, 4,750 %, (taux variable à partir du 2019-01-15), perpétuelle	28 375	658 695	604 104
Brookfield Asset Management				série 12R, 3,806 %, (taux variable à partir du 2021-12-31), perpétuelle	11 900	232 927	241 927
série 24, 3,014 %, (taux variable à partir du 2021-06-30), perpétuelle	3 000	60 240	53 550	série 8R, 2,275 %, (taux variable à partir du 2020-06-30), perpétuelle	1 000	19 550	15 210
série 26, 3,471 %, (taux variable à partir du 2022-03-31), perpétuelle	3 000	57 637	53 850	Great-West Lifeco			
série 28-A, 2,727 %, (taux variable à partir du 2022-06-30), perpétuelle	5 633	132 824	90 635	série F, 5,900 %, (taux variable à partir du 2019-01-14), perpétuelle	12 100	308 366	304 315
série 30, 4,800 %, (taux variable à partir du 2022-12-31), perpétuelle	2 020	43 124	44 440	série H, 4,850 %, (taux variable à partir du 2019-01-15), perpétuelle	12 400	289 305	263 996
série 34, 4,200 %, (taux variable à partir du 2019-03-31), perpétuelle	4 161	104 251	86 590	série N, 2,176 %, (taux variable à partir du 2020-12-31), perpétuelle	17 762	308 493	265 720
série 42, 4,500 %, (taux variable à partir du 2020-06-30), perpétuelle	1 000	23 950	21 010	série O, 2,200 %, (taux variable à partir du 2020-12-31), perpétuelle	400	7 028	5 900
Brookfield Office Properties				série P, 5,400 %, (taux variable à partir du 2019-01-14), perpétuelle	27 801	705 980	648 597
série AA, 4,750 %, (taux variable à partir du 2019-12-31), perpétuelle	14 400	352 964	257 040	Intact Corporation financière			
série N, 3,782 %, (taux variable à partir du 2021-06-30), perpétuelle	4 000	80 240	69 280	série 3, 3,332 %, (taux variable à partir du 2021-09-30), perpétuelle	9 300	190 380	180 699
série P, 4,161 %, (taux variable à partir du 2022-03-31), perpétuelle	7 000	135 280	121 100	série 7, 4,900 %, (taux variable à partir du 2023-06-30), perpétuelle	3 000	74 097	65 280
série T, 4,600 %, (taux variable à partir du 2023-12-31), perpétuelle	6 061	109 310	121 220			14 420 371	12 551 065
Corporation Financière Power				<b>Services de communication (1,0 %)</b>			
série E, 5,250 %, (taux variable à partir du 2019-01-14), perpétuelle	2 000	50 285	45 000	BCE			
série R, 5,500 %, (taux variable à partir du 2019-01-14), perpétuelle	4 500	113 092	106 875	série AA, 3,610 %, (taux variable à partir du 2022-09-01), perpétuelle	7 081	114 335	117 191
Element Fleet Management				série AC, 3,550 %, (taux variable à partir du 2023-03-01), perpétuelle	5 000	112 384	89 150
série E, 6,400 %, (taux variable à partir du 2019-09-30), perpétuelle	7 000	176 550	135 450	série AD, taux variable, perpétuelle	5 747	129 159	100 285
Fairfax Financial Holdings				série AE, taux variable, perpétuelle	25 723	585 461	447 066
série F, taux variable, perpétuelle	10 000	170 300	160 000	série AF, 3,110 %, (taux variable à partir du 2020-02-01), perpétuelle	3 000	43 380	50 850
série M, 4,750 %, (taux variable à partir du 2020-03-31), perpétuelle	3 400	82 858	79 424	série AG, 2,800 %, (taux variable à partir du 2021-05-01), perpétuelle	4 500	84 195	72 630
Financière Manuvie				série AH, taux variable, perpétuelle	13 285	264 192	231 558
série 2, 4,650 %, (taux variable à partir du 2019-01-14), perpétuelle	13 623	310 612	278 318	série AI, 2,750 %, (taux variable à partir du 2021-08-01), perpétuelle	8 100	111 658	133 002
série 5, 3,891 %, (taux variable à partir du 2021-12-19), perpétuelle	60	1 320	1 212	série AJ, taux variable, perpétuelle	11 247	254 048	195 473
série 9, 4,351 %, (taux variable à partir du 2022-09-19), perpétuelle	2 500	53 000	51 825	série AK, 2,954 %, (taux variable à partir du 2021-12-31), perpétuelle	2 000	33 700	30 840
série 11, 4,000 %, (taux variable à partir du 2023-03-19), perpétuelle	5 723	134 763	120 069	série AM, 2,764 %, (taux variable à partir du 2021-03-31), perpétuelle	9 825	222 443	157 593
série 13, 3,800 %, (taux variable à partir du 2023-09-19), perpétuelle	7 808	170 833	151 709	série T, 3,019 %, (taux variable à partir du 2021-11-01), perpétuelle	2 548	50 877	41 278
série 15, 3,900 %, (taux variable à partir du 2019-06-19), perpétuelle	6 082	126 623	112 517			2 005 832	1 666 916

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

Actions privilégiées (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions ordinaires (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Services publics (2,2 %)</b>				<b>Matériaux (1,6 %)</b>			
Algonquin Power & Utilities série A, 4,500 %, (taux variable à partir du 2023-12-31), perpétuelle	5 567	133 935 \$	113 511 \$	Nutrien	41 288	2 830 346 \$	2 647 387 \$
AltaGas série A, 3,380 %, (taux variable à partir du 2020-09-30), convertibles, perpétuelle	2 000	34 000	29 340	<b>Industriels (7,0 %)</b>			
série B, (taux variable à partir du 2020-09-30), perpétuelle	16 500	417 081	247 500	Chemin de fer Canadien Pacifique	10 919	2 868 445	2 645 019
série G, 4,750 %, (taux variable à partir du 2019-09-30), perpétuelle	13 000	305 520	224 380	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	35 100	3 720 888	3 548 961
série I, 5,250 %, (taux variable à partir du 2020-12-31), perpétuelle	2 939	73 475	60 779	Finning International	76 600	1 929 581	1 823 080
Brookfield Renewable Energy Partners				Thomson Reuters	48 800	3 307 766	3 217 384
4,400 %, (taux variable à partir du 2019-07-31), perpétuelle	23 031	434 674	414 558			11 826 680	11 234 444
série 1, 3,355 %, (taux variable à partir du 2020-04-30), perpétuelle	3 500	76 419	56 315	<b>Consommation discrétionnaire (1,6 %)</b>			
série 6, 5,000 %, (taux variable à partir du 2019-01-14), perpétuelle	1 600	33 380	30 800	Restaurant Brands International	37 300	2 801 720	2 660 236
Canadian Utilities				<b>Biens de consommation de base (6,4 %)</b>			
série 4, 2,240 %, (taux variable à partir du 2021-06-01), perpétuelle	2 690	62 172	39 328	Alimentation Couche-Tard, classe B	27 600	1 872 798	1 874 316
série AA, 4,900 %, (taux variable à partir du 2019-01-14), perpétuelle	20 007	487 862	443 155	Compagnies Loblaw	45 900	2 828 633	2 804 949
série CC, 4,500 %, (taux variable à partir du 2019-01-14), perpétuelle	16 657	384 556	333 140	Groupe Saputo	46 500	1 899 287	1 822 335
série Y, 3,400 %, (taux variable à partir du 2022-06-01), perpétuelle	14 230	305 451	262 259	Metro	82 700	3 805 401	3 915 018
Emera						10 406 119	10 416 618
série C, 4,721 %, (taux variable à partir du 2023-08-15), perpétuelle	5 184	119 504	109 849	<b>Services financiers (21,3 %)</b>			
série F, 4,250 %, (taux variable à partir du 2020-02-15), perpétuelle	8 882	222 129	171 956	Banque de Montréal	40 500	3 917 831	3 612 195
Fortis				Banque Royale du Canada	59 500	5 191 282	5 559 680
série J, 4,750 %, (taux variable à partir du 2019-01-14), perpétuelle	13 324	322 222	289 397	Banque Scotia	79 740	5 351 694	5 426 307
série K, 4,000 %, (taux variable à partir du 2019-01-03), perpétuelle	12 995	305 562	234 430	Banque Toronto-Dominion	60 610	3 916 777	4 112 995
série M, 4,100 %, (taux variable à partir du 2019-12-01), perpétuelle	27 671	691 579	539 584	Brookfield Asset Management, classe A	50 500	2 840 060	2 642 160
Northland Power				Corporation Financière Power	174 417	4 988 083	4 505 191
série 1, 3,510 %, (taux variable à partir du 2020-09-30), perpétuelle	1 012	19 716	16 000	Groupe TMX	43 800	3 329 823	3 097 974
		4 429 237	3 616 281	Intact Corporation financière	28 100	2 842 139	2 787 239
				Société financière IGM	84 000	2 835 882	2 606 520
						35 213 571	34 350 261
<b>Total des actions privilégiées</b>		27 819 018	23 462 184	<b>Technologies de l'information (2,3 %)</b>			
				Constellation Software	2 083	1 865 082	1 820 250
<b>Actions ordinaires (56,0 %)</b>				Open Text	42 500	1 878 630	1 891 250
<b>Énergie (5,7 %)</b>						3 743 712	3 711 500
Pembina Pipeline	69 978	2 853 507	2 834 809	<b>Services de communication (6,2 %)</b>			
Suncor Énergie	92 500	3 928 780	3 527 025	Rogers Communications, classe B	26 500	1 899 574	1 853 940
TransCanada	57 251	2 901 993	2 790 986	Shaw Communications, classe B	150 280	3 945 192	3 713 419
		9 684 280	9 152 820	TELUS	99 000	4 749 371	4 479 750
						10 594 137	10 047 109
				<b>Services publics (3,9 %)</b>			
				Canadian Utilities, classe A	116 700	3 792 254	3 655 048
				Brookfield Infrastructure Partners Limited Partnership	55 300	2 934 269	2 607 395
						6 726 523	6 262 443
				<b>Total des actions ordinaires</b>		93 827 088	90 482 818
				<b>Total des actions</b>		121 646 106	113 945 002



## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Obligations (23,9 %)</b>				<b>Obligations (suite)</b>			
<b>Gouvernement du Canada (6,1 %)</b>				<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>			
Fiducie du Canada pour l'habitation				Province du Nouveau-Brunswick			
taux variable, 2021-09-15	2 329 000 \$	2 351 210 \$	2 349 482 \$	3,100 %, 2048-08-14	47 000 \$	47 501 \$	44 339 \$
2,400 %, 2022-12-15	1 220 000	1 243 656	1 227 885	TCHC Issuer Trust			
Gouvernement du Canada				4,877 %, 2037-05-11	39 000	39 000	45 611
série G401, 0,500 %, 2019-02-01	15 000	14 986	14 987	série B, 5,395 %, 2040-02-22	110 000	112 200	139 251
2,750 %, 2022-06-01	3 505 000	3 582 610	3 606 093				
2,000 %, 2028-06-01	30 000	29 307	30 094				
série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	100 000	133 005	135 121				
5,750 %, 2033-06-01	137 000	189 315	199 521				
4,000 %, 2041-06-01	124 000	158 267	163 630				
3,500 %, 2045-12-01	225 000	275 417	284 675				
2,750 %, 2048-12-01	1 033 000	1 122 925	1 161 645				
PSP Capital							
série 7, 3,290 %, 2024-04-04	135 000	134 931	140 086				
Royal Office Finance							
série A, 5,209 %, 2032-11-12	458 087	500 788	539 457				
		9 736 417	9 852 676				
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (6,6 %)</b>				<b>Municipalités et institutions parapubliques (6,9 %)</b>			
Hospital for Sick Children				MRC du Domaine-du-Roy			
série B, 3,416 %, 2057-12-07	149 000	149 000	144 014	2,500 %, 2023-01-23	87 000	85 910	85 814
Hydro One				Municipalité de Boischatel			
2,970 %, 2025-06-26	11 000	10 997	10 904	2,500 %, 2023-03-13	605 000	596 028	597 667
3,720 %, 2047-11-18	125 000	117 932	121 225	Municipalité de Frelighsburg			
Hydro-Québec				2,600 %, 2023-02-21			
sans coupon, 2029-02-15	33 000	24 458	24 376	Municipalité de L'Ange-Gardien			
sans coupon, 2029-08-15	33 000	24 051	23 946	2,350 %, 2022-11-29	275 000	271 312	268 802
sans coupon, 2030-02-15	32 000	22 978	22 846	2,500 %, 2023-01-23	82 000	81 018	80 839
sans coupon, 2030-08-15	31 000	21 754	21 755	Municipalité de Saint-Anselme			
sans coupon, 2031-02-15	30 000	20 811	20 695	2,300 %, 2022-12-13	237 000	234 016	231 923
sans coupon, 2031-08-15	30 000	20 366	20 334	Municipalité de Saint-Calixte			
sans coupon, 2032-02-15	29 000	19 497	19 303	2,350 %, 2022-11-28	350 000	345 048	343 182
sans coupon, 2032-08-15	29 000	19 015	18 959	Municipalité de Saint-Charles-Borromée			
Infrastructure Ontario				2,150 %, 2021-12-05			
4,700 %, 2037-06-01	50 000	50 066	59 216	Municipalité de Saint-Isidore			
Ontario School Boards Financing				2,800 %, 2027-04-05			
série 04A1, 5,483 %, 2029-11-26	182 074	194 312	205 903	Municipalité de Saint-Jean Baptiste			
placement privé, série 06A1,				2,350 %, 2022-11-28	350 000	345 048	341 964
5,070 %, 2031-04-18	130 310	127 326	143 944	Municipalité de Saint-Mathieu-de-Beloeil			
Ornge Issuer Trust				2,550 %, 2023-02-13			
5,727 %, 2034-06-11	109 059	122 484	126 015	Régie intermunicipale de l'énergie du Bas-Saint-Laurent			
Province de la Saskatchewan				2,600 %, 2023-02-21			
3,900 %, 2045-06-02	200 000	236 628	221 959	Ville d'Acton Vale			
Province de l'Alberta				2,350 %, 2022-11-28			
3,300 %, 2046-12-01	34 000	35 709	33 982	Ville d'Amos			
3,050 %, 2048-12-01	223 000	221 135	213 250	2,600 %, 2023-02-27	150 000	148 126	148 434
Province de l'Ontario				Ville de Baie-Comeau			
3,150 %, 2022-06-02	760 000	776 378	780 276	2,000 %, 2020-12-05	265 000	262 631	261 907
3,500 %, 2024-06-02	968 000	1 036 332	1 014 454	2,200 %, 2021-12-05	265 000	261 968	260 895
2,600 %, 2027-06-02	2 769 000	2 689 013	2 731 312	Ville de Baie-Saint-Paul			
5,600 %, 2035-06-02	411 000	536 519	541 279	2,000 %, 2020-12-12	72 000	71 508	71 313
2,900 %, 2046-12-02	910 000	883 515	858 844	2,150 %, 2021-12-12	75 000	74 297	73 910
2,800 %, 2048-06-02	3 147 000	2 924 498	2 916 666	2,250 %, 2022-12-12	100 000	98 693	98 007
Province de Terre-Neuve-et-Labrador				Ville de Bécancour			
3,700 %, 2048-10-17	113 000	121 846	117 833	2,000 %, 2020-12-05	113 000	111 990	111 905
				2,200 %, 2021-12-05	113 000	111 707	111 612
				Ville de Delson			
				2,350 %, 2022-12-05	180 000	177 919	176 679
				Ville de Drummondville			
				2,200 %, 2021-12-05	130 000	128 744	128 144
				2,300 %, 2022-12-05	136 000	133 936	132 993
				2,800 %, 2027-12-05	87 000	85 447	83 817
				Ville de Gaspé			
				2,600 %, 2023-02-20	199 000	195 844	197 422

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Municipalités et institutions parapubliques (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Ville de Gatineau				Banque Canadienne Impériale de Commerce			
2,250 %, 2022-12-13	79 000 \$	77 832 \$	77 327 \$	2,350 %, 2019-06-24	67 000 \$	66 940 \$	67 046 \$
2,700 %, 2027-12-13	96 000	94 384	92 153	2,300 %, 2022-07-11	417 000	413 871	409 274
Ville de Joliette				3,000 %, (taux variable à partir du 2019-10-28), 2024-10-28	23 000	23 402	23 039
2,000 %, 2020-12-05	150 000	148 694	148 360	3,420 %, (taux variable à partir du 2021-01-26), 2026-01-26	146 000	146 523	146 874
2,200 %, 2021-12-05	150 000	148 353	147 970	Banque de Montréal			
2,350 %, 2022-12-05	160 000	157 914	157 440	2,700 %, 2024-09-11	189 000	188 975	186 256
Ville de Lévis				2,570 %, (taux variable à partir du 2022-06-01), 2027-06-01	25 000	24 400	24 332
2,250 %, 2021-11-30	90 000	89 122	89 077	Banque Laurentienne du Canada			
2,350 %, 2022-11-30	233 000	229 810	229 370	2,750 %, 2021-04-22	25 000	24 947	24 703
Ville de Longueuil				Banque Manuvie du Canada			
2,850 %, 2027-11-14	437 000	435 720	427 251	2,844 %, 2023-01-12	206 000	206 000	204 370
Ville de Marieville				Banque Royale du Canada			
2,300 %, 2022-12-05	86 000	84 758	84 456	3,040 %, (taux variable à partir du 2019-07-17), 2024-07-17	45 000	44 992	45 087
Ville de Mirabel				Banque Scotia			
2,000 %, 2020-12-12	125 000	124 145	123 772	1,830 %, 2022-04-27	171 000	165 846	165 618
2,000 %, 2021-11-30	193 000	189 287	189 455	2,290 %, 2024-06-28	264 000	254 004	254 736
2,150 %, 2021-12-12	125 000	123 829	123 192	3,367 %, (taux variable à partir du 2020-12-08), 2025-12-08	37 000	37 000	37 216
2,250 %, 2022-12-12	288 000	284 236	282 303	Banque Toronto-Dominion			
Ville de Mont-Saint-Hilaire				1,680 %, 2021-06-08	75 000	74 972	73 473
2,300 %, 2022-11-29	177 000	174 318	173 887	1,994 %, 2022-03-23	109 000	106 547	106 403
Ville de Pointe-Claire				3,226 %, 2024-07-24	117 000	117 670	118 676
2,050 %, 2020-01-31	500 000	497 805	498 355	3,224 %, (taux variable à partir du 2024-07-25), 2029-07-25	18 000	18 000	17 526
2,250 %, 2021-01-31	500 000	496 895	497 510	4,859 %, (taux variable à partir du 2026-03-04), 2031-03-04	7 000	7 715	7 433
2,500 %, 2023-01-31	186 000	183 781	184 073	Bell Canada			
3,000 %, 2028-01-31	360 000	357 505	355 759	3,600 %, 2027-09-29	386 000	384 491	379 776
Ville de Rimouski				3,800 %, 2028-08-21	186 000	185 786	184 222
2,150 %, 2021-12-06	400 000	394 808	393 460	4,750 %, 2044-09-29	30 000	32 141	29 969
Ville de Sainte-Agathe-des-Monts				Blackbird Infrastructure 407			
2,350 %, 2022-12-06	176 000	173 884	173 085	General Partners			
Ville de Saint-Georges				série B, 1,713 %, (taux variable à partir du 2020-01-08), 2021-10-08	258 000	254 977	255 711
2,300 %, 2022-12-06	142 000	139 844	139 376	Brookfield Asset Management			
Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu				3,800 %, 2027-03-16	29 000	28 735	27 970
2,700 %, 2027-12-14	233 000	224 656	224 982	Canadian Utilities			
Ville de Salaberry-de-Valleyfield				4,722 %, 2043-09-09	36 000	41 827	41 045
2,900 %, 2027-11-01	44 000	43 195	42 542	4,085 %, 2044-09-02	30 000	30 573	31 252
Ville de Sherbrooke				3,964 %, 2045-07-27	320 000	334 378	327 497
2,200 %, 2021-03-01	190 000	188 081	188 640	3,763 %, 2046-11-19	18 000	18 000	17 800
2,150 %, 2021-12-13	125 000	123 852	123 205	Capital City Link			
2,250 %, 2022-12-13	285 000	281 210	279 286	série A, 4,386 %, 2046-03-31	151 271	151 277	161 655
3,100 %, 2028-03-01	490 000	480 298	486 467	Capital Desjardins			
Ville de Terrebonne				série G, 5,187 %, 2020-05-05	110 000	111 360	113 500
2,950 %, 2026-12-21	65 000	64 873	64 356	CIBC Capital Trust			
Ville de Thetford Mines				9,976 %, (taux variable à partir du 2019-06-30), 2108-06-30	170 000	192 966	175 833
2,300 %, 2021-02-21	130 000	128 853	129 297	Collectif Santé Montréal			
		11 131 395	11 105 405	placement privé, série 144A,			
				6,721 %, 2049-09-30	373 000	420 026	479 616
<b>Sociétés (4,3 %)</b>							
Alliance Pipeline							
6,765 %, 2025-12-31	31 766	36 769	36 045				
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto							
série 99-1, 6,450 %, 2029-07-30	13 001	14 461	15 440				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Titres de marché monétaire (5,3 %)</b>		
CSS (FSCC) Partnership 6,915 %, 2042-07-31	26 166 \$	34 123 \$	34 101 \$	Bons du Trésor du Canada 2019-02-07	1 120 000 \$	1 118 043 \$
CU 4,543 %, 2041-10-24	65 000	73 053	71 913	2019-03-07	385 000	383 885
Daimler Canada Finance 3,050 %, 2022-05-16	174 000	173 974	173 630	2019-09-21	5 055 000	5 039 688
Enbridge 3,200 %, 2027-06-08	67 000	63 049	63 795	Bons du Trésor du Nouveau-Brunswick 2019-01-10	940 000	939 570
4,570 %, 2044-03-11	3 000	2 808	2 893	2019-02-26	135 000	134 604
Great-West Lifeco 3,337 %, 2028-02-28	206 000	206 000	207 028	Province de Québec, billets 2019-01-03	965 000	964 902
5,998 %, 2039-11-16	44 000	57 643	56 388	<b>Total des titres de marché monétaire</b>	<b>8 580 692</b>	<b>8 580 692</b>
Hydro One 5,490 %, 2040-07-16	200 000	262 490	246 348	<b>Total des placements (99,8 %)</b>	<b>168 765 032 \$</b>	<b>161 195 455</b>
Integrated Team Solutions SJHC 5,946 %, 2042-11-30	51 539	51 902	63 605	<b>Autres éléments d'actif net (0,2 %)</b>		<b>303 692</b>
Melancthon Wolfe Wind 3,834 %, 2028-12-31	68 379	68 387	68 755	<b>Actif net (100 %)</b>		<b>161 499 147 \$</b>
North Battleford Power série A, 4,958 %, 2032-12-31	82 781	82 787	90 730			
North West Redwater Partnership série A, 3,200 %, 2024-07-22	46 000	46 024	45 872			
série F, 4,250 %, 2029-06-01	80 000	79 778	83 499			
Pembina Pipeline 4,810 %, 2044-03-25	59 000	60 438	56 954			
Reliance 5,187 %, 2019-03-15	172 000	172 000	172 902			
Saputo 1,939 %, 2022-06-13	56 000	53 717	53 697			
Sinai Health System série A, 3,527 %, 2056-06-09	44 000	44 000	43 908			
SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance 6,632 %, 2044-06-30	122 009	138 628	156 521			
Société Canadian Tire 3,167 %, 2023-07-06	187 000	187 000	185 069			
Société financière IGM 3,440 %, 2027-01-26	88 000	87 941	87 152			
TELUS 3,625 %, 2028-03-01	23 000	23 055	22 556			
4,750 %, 2045-01-17	30 000	31 628	29 513			
Teranet Income Fund 5,754 %, 2040-12-17	90 000	93 879	91 655			
6,100 %, 2041-06-17	440 000	482 344	470 323			
TransCanada Trust série 17-A, 4,650 %, (taux variable à partir du 2027-05-18), 2077-05-18	255 000	254 882	228 534			
Université de Western Ontario série B, 3,388 %, 2057-12-04	74 000	74 000	72 455			
		<u>7 065 101</u>	<u>7 069 189</u>			
<b>Total des obligations</b>		<b>38 538 234</b>	<b>38 669 761</b>			

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

TABLEAU 1

## Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	4 458 650 \$	4 547 823 \$

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	
2018-12-12	2019-01-07	Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-02-12	867 288 \$	865 405 \$	19 229 \$	866 259 \$
2018-12-12	2019-01-07	Province de l'Ontario, 2,800 %, 2048-06-02	2 387 144	2 386 460	48 426	2 388 814
2018-12-19	2019-01-03	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2048-12-01	1 171 670	1 180 570	14 534	1 181 294
2018-12-19	2019-01-08	Province de l'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	2 739 139	2 731 095	62 826	2 732 856
2018-12-19	2019-01-09	Province de l'Ontario, 2,800 %, 2048-06-02	555 411	555 452	11 067	555 810
2018-12-20	2019-01-03	Enbridge, 4,570 %, 2044-03-11	2 944	2 956	47	2 958
2018-12-20	2019-01-04	Bell Canada, 4,750 %, 2044-09-29	30 526	30 542	594	30 559
2018-12-20	2019-01-04	Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2033-06-01	200 347	199 115	5 239	199 227
2018-12-27	2019-01-03	Bons du Trésor du Canada, 2019-03-07	134 581	134 582	2 691	134 613
2018-12-27	2019-01-03	Fiducie du Canada pour l'habitation, taux variable, 2021-09-15	2 352 265	2 351 381	47 930	2 351 938
2018-12-27	2019-01-08	Bell Canada, 3,800 %, 2028-08-21	188 385	186 079	6 074	186 123
2018-12-28	2019-01-07	Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2028-06-01	30 168	30 134	637	30 140
2018-12-28	2019-01-17	Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	782 164	781 617	16 190	781 772
2018-12-31	2019-01-04	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2022-06-01	3 613 971	3 613 165	73 086	3 613 336
2018-12-31	2019-01-09	Province de l'Ontario, 3,5000 %, 2024-06-02	1 017 349	1 017 156	20 540	1 017 203
			<b>16 073 352 \$</b>	<b>16 065 709 \$</b>	<b>329 110 \$</b>	<b>16 072 902 \$</b>

## 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 établie 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 2018	Au 31 décembre 2017
AAA	29 %	33 %
AA	27 %	25 %
A	36 %	32 %
BBB	8 %	10 %

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 2018	Au 31 décembre 2017
Actions à revenu élevé	56,0 %	55,1 %
Obligations	23,9 %	20,3 %
Actions privilégiées	14,6 %	15,2 %
Court terme	5,5 %	9,4 %

**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 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
5 ans et moins	19 668 490	19 406 281
De 5 à 10 ans	7 736 597	8 448 556
10 ans et plus	34 726 858	40 228 860
<b>Total</b>	<b>62 131 945</b>	<b>68 083 697</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>1 252 870</b>	<b>1 264 700</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage</b>	<b>0,8 %</b>	<b>0,7 %</b>

## 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 2018, si les indices de référence pertinents avaient augmenté ou diminué de 3 %, toutes les autres variables restant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 2 658 922 \$ (2017, 3 015 863 \$), ce qui représente 1,6 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2017, 1,6 %).

**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 2018	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de capitaux propres et actions privilégiées	113 945 002	—	—	113 945 002
Titres de créance	19 743 162	18 926 599	—	38 669 761
Placements à court terme	8 580 692	—	—	8 580 692
	<b>142 268 856</b>	<b>18 926 599</b>	—	<b>161 195 455</b>
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
	<b>175 420 352</b>	<b>16 103 017</b>	—	<b>191 523 369</b>

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)**

La trésorerie est classée au niveau 1 et 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 2018 et 2017.

**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 2018</u>	<u>31 décembre 2017</u>
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>18 124 645</b>	<b>17 314 888</b>
Parts émises	1 717 413	2 212 770
Parts émises au réinvestissement des distributions	716 325	672 146
Parts rachetées	(3 127 821)	(2 075 159)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>17 430 562</b>	<b>18 124 645</b>

**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 2018 (\$)</u>	<u>31 décembre 2017 (\$)</u>
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	895 038	1 170 087


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

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux	31 décembre 2018	31 décembre 2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actifs</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie	208 574 \$	21 124 \$
Placements à la juste valeur	353 738 595	324 000 347
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	781 772
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	54 743 877	43 998 272
Intérêts à recevoir et autres	2 054 300	2 008 094
	<b>410 745 346</b>	<b>370 809 609</b>
<b>Passifs</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Charges à payer	105 174	87 595
Somme à payer pour l'achat de titres	4 259 974	1 971 415
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	54 743 877	43 998 272
	<b>59 109 025</b>	<b>46 057 282</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>351 636 321 \$</b>	<b>324 752 327 \$</b>
<b>Parts en circulation (notes C et 7)</b>	<b>31 217 786</b>	<b>28 260 408</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>	<b>11,26 \$</b>	<b>11,49 \$</b>

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	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	11 264 881 \$	10 662 833 \$
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	76 347	57 026
Perte nette réalisée sur placements désignés à la JVBRN	(1 278 059)	(848 071)
Perte nette non réalisée sur placements désignés à la JVBRN	(5 157 791)	(796 943)
	<u>4 905 378</u>	<u>9 074 845</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (note 8)	3 680 132	3 447 386
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	28	38
	<u>3 680 160</u>	<u>3 447 424</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables – par part</b>	<u>1 225 218 \$</u>	<u>5 627 421 \$</u>
	<u>0,04 \$</u>	<u>0,21 \$</u>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>	<u>29 850 969</u>	<u>27 209 573</u>

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

Exercices clos les 31 décembre	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice</b>	<u>324 752 327 \$</u>	<u>304 867 407 \$</u>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	26 091 438	15 264 675
Distributions réinvesties	7 634 938	7 235 315
Montant global des rachats de parts rachetables	(432 662)	(1 007 176)
	<u>33 293 714</u>	<u>21 492 814</u>
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>1 225 218</u>	<u>5 627 421</u>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(7 634 938)	(7 235 315)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b>	<u>351 636 321 \$</u>	<u>324 752 327 \$</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 225 218 \$	5 627 421 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Perte nette réalisée	1 278 059	848 071
Perte nette non réalisée	5 157 791	796 943
Produit de la vente/échéance de placements	174 041 073	121 865 153
Achat de placements	(210 215 171)	(144 408 759)
Somme à recevoir pour la vente de titres	781 772	(781 772)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(10 745 605)	(25 292 962)
Intérêts à recevoir et autres	(46 206)	(197 867)
Charges à payer	17 579	5 774
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	10 745 605	25 292 962
Somme à payer pour l'achat de titres	2 288 559	1 971 415
	<u>(26 696 544)</u>	<u>(19 901 042)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<u>(25 471 326)</u>	<u>(14 273 621)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	26 091 438	15 280 183
Montant global des rachats de parts rachetables	(432 662)	(1 007 176)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<u>25 658 776</u>	<u>14 273 007</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	187 450	(614)
Trésorerie au début de l'exercice	21 124	21 738
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<u>208 574 \$</u>	<u>21 124 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	11 217 106 \$	10 470 211 \$

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Obligations (99,2 %)</b>				<b>Obligations canadiennes (suite)</b>			
<b>Obligations canadiennes (98,7 %)</b>				<b>Gouvernement du Canada (suite)</b>			
<b>Gouvernement du Canada (26,6 %)</b>				Royal Office Finance			
Fiducie du Canada pour l'habitation				série A, 5,209 %, 2032-11-12			
3,750 %, 2020-03-15	3 100 000 \$	3 406 978 \$	3 167 772 \$	337 490 \$	337 487 \$	397 439 \$	
1,200 %, 2020-06-15	5 600 000	5 520 904	5 543 064	Société canadienne des postes			
série 66, 1,450 %, 2020-06-15	2 900 000	2 879 653	2 880 803	série 2, 4,080 %, 2025-07-16			
1,250 %, 2020-12-15	7 425 000	7 323 512	7 322 519	300 000	353 055	330 321	
3,350 %, 2020-12-15	4 300 000	4 558 519	4 412 316		94 585 460	93 712 892	
1,250 %, 2021-06-15	2 475 000	2 479 125	2 428 483	<b>Gouvernements et sociétés</b>			
3,800 %, 2021-06-15	5 900 000	6 493 927	6 146 483	<b>publiques des provinces (43,0 %)</b>			
1,150 %, 2021-12-15	1 975 000	1 937 699	1 921 404	Hydro Terre-Neuve-et-Labrador			
1,500 %, 2021-12-15	1 675 000	1 654 032	1 646 216	3,600 %, 2045-12-01			
2,650 %, 2022-03-15	2 820 000	2 897 665	2 864 605	250 000	237 518	253 055	
1,750 %, 2022-06-15	5 875 000	5 786 475	5 791 215	Hydro-Québec			
2,400 %, 2022-12-15	4 875 000	4 925 500	4 906 509	11,000 %, 2020-08-15			
2,350 %, 2023-06-15	2 025 000	2 025 104	2 031 647	800 000	1 360 539	913 270	
2,350 %, 2023-09-15	400 000	398 224	401 168	9,625 %, 2022-07-15	375 000	572 625	467 484
3,150 %, 2023-09-15	400 000	402 920	415 330	série JG, 6,000 %, 2031-08-15	700 000	959 434	921 931
2,550 %, 2023-12-15	1 300 000	1 305 031	1 314 066	6,500 %, 2035-02-15	1 325 000	1 795 184	1 893 251
2,900 %, 2024-06-15	850 000	874 940	874 259	6,000 %, 2040-02-15	700 000	812 447	1 005 063
série 62, 2,550 %, 2025-03-15	725 000	755 262	732 437	série JM, 5,000 %, 2045-02-15	300 000	336 255	397 401
2,250 %, 2025-12-15	200 000	203 233	197 966	série JN, 5,000 %, 2050-02-15	700 000	849 513	957 224
1,900 %, 2026-09-15	1 550 000	1 561 395	1 491 107	4,000 %, 2055-02-15	350 000	410 608	416 463
2,350 %, 2027-06-15	1 725 000	1 748 284	1 709 548	Labrador Island Link Funding Trust			
2,350 %, 2028-03-15	500 000	498 870	493 652	série B, 3,860 %, 2045-12-01			
2,650 %, 2028-03-15	750 000	742 519	758 853	200 000	204 494	232 430	
2,650 %, 2028-12-15	400 000	398 360	403 944	série C, 3,850 %, 2053-12-01			
2,650 %, 2028-12-15	700 000	687 820	707 546	200 000	203 334	233 005	
Gouvernement du Canada				New Brunswick (F-M)			
3,500 %, 2020-06-01	3 100 000	3 317 932	3 171 645	Project Company			
3,250 %, 2021-06-01	1 500 000	1 679 735	1 548 715	6,470 %, 2027-11-30			
2,750 %, 2022-06-01	300 000	321 942	308 653	883 611	1 000 097	1 010 984	
1,000 %, 2022-09-01	2 800 000	2 710 854	2 712 283	OMERS Realty			
9,000 %, 2025-06-01	50 000	78 934	71 280	3,358 %, 2023-06-05			
série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	900 000	1 193 373	1 216 090	2,858 %, 2024-02-23	400 000	405 976	399 037
5,750 %, 2033-06-01	500 000	735 773	728 178	Ontario Hydro Energy			
5,000 %, 2037-06-01	2 200 000	3 236 902	3 151 103	8,900 %, 2022-08-18			
4,000 %, 2041-06-01	5 600 000	7 357 937	7 389 749	600 000	871 704	733 851	
3,500 %, 2045-12-01	7 700 000	9 528 707	9 742 214	8,250 %, 2026-06-22	300 000	394 500	408 569
2,750 %, 2048-12-01	1 325 000	1 445 406	1 490 010	Ontario Power Generation			
2,750 %, 2064-12-01	325 000	314 824	381 641	3,315 %, 2027-10-04			
L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada				200 000			
série A, 1,400 %, 2020-06-04	175 000	174 673	173 455	Ontario School Boards Financing			
Milit-Air				série 02A2, 5,900 %, 2027-10-11			
série 1, 5,750 %, 2019-06-30	55 993	58 950	56 891	série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	146 223	156 299	164 711
5,870 %, 2020-04-22	43 154	46 374	44 304	série 01A3, 6,550 %, 2026-10-19	324 894	359 590	370 705
Muskrat Falls				placement privé, série 144A,			
série A, 3,630 %, 2029-06-01	100 000	101 699	108 933	5,800 %, 2028-11-07	143 131	142 639	162 439
PSP Capital				OPB Finance Trust			
3,030 %, 2020-10-22	125 000	124 952	127 076	série C, 2,900 %, 2023-05-24			
				150 000			
				149 896			
				151 582			
				Province de la Colombie-Britannique			
				3,700 %, 2020-12-18			
				600 000			
				598 710			
				618 794			
				3,250 %, 2021-12-18			
				700 000			
				704 599			
				721 106			
				2,700 %, 2022-12-18			
				325 000			
				325 084			
				329 665			
				série BCCD-32, 3,300 %,			
				2023-12-18			
				600 000			
				596 268			
				624 536			
				2,850 %, 2025-06-18			
				1 725 000			
				1 769 684			
				1 756 056			
				2,300 %, 2026-06-18			
				275 000			
				276 414			
				269 171			
				2,550 %, 2027-06-18			
				500 000			
				492 357			
				494 836			
				6,150 %, 2027-11-19			
				275 000			
				290 098			
				347 770			
				2,950 %, 2028-12-18			
				400 000			
				402 917			
				407 743			
				5,700 %, 2029-06-18			
				2 300 000			
				3 165 107			
				2 897 603			
				4,700 %, 2037-06-18			
				1 400 000			
				1 456 946			
				1 725 958			
				4,950 %, 2040-06-18			
				2 200 000			
				2 263 228			
				2 849 886			
				4,300 %, 2042-06-18			
				1 150 000			
				1 181 026			
				1 382 085			
				3,200 %, 2044-06-18			
				1 400 000			
				1 243 200			
				1 427 856			
				2,800 %, 2048-06-18			
				550 000			
				519 473			
				521 397			

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2018

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>				<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>			
Province de la Nouvelle-Écosse				Province de l'Ontario (suite)			
4,100 %, 2021-06-01	500 000 \$	498 825 \$	522 430 \$	2,400 %, 2026-06-02	1 375 000 \$	1 399 690 \$	1 346 518 \$
2,100 %, 2027-06-01	75 000	70 916	71 168	2,600 %, 2027-06-02	1 100 000	1 090 699	1 085 028
6,600 %, 2031-12-01	250 000	275 125	345 984	7,600 %, 2027-06-02	400 000	560 280	544 027
4,900 %, 2035-06-01	200 000	200 660	244 756	2,900 %, 2028-06-02	925 000	915 716	931 068
4,700 %, 2041-06-01	600 000	586 602	740 583	6,500 %, 2029-03-08	5 150 000	6 961 658	6 771 064
4,400 %, 2042-06-01	1 300 000	1 405 335	1 548 739	6,200 %, 2031-06-02	1 500 000	2 008 900	2 003 875
3,500 %, 2062-06-02	500 000	494 843	531 453	5,850 %, 2033-03-08	930 000	1 077 930	1 228 474
Province de la Saskatchewan				5,600 %, 2035-06-02	2 600 000	3 466 621	3 424 152
3,900 %, 2020-07-28	300 000	299 139	308 562	8,250 %, 2036-06-20	600 000	906 918	990 660
3,200 %, 2024-06-03	275 000	286 323	283 902	4,700 %, 2037-06-02	1 100 000	1 082 257	1 336 851
8,750 %, 2025-05-30	175 000	251 388	236 410	4,650 %, 2041-06-02	2 200 000	2 603 536	2 709 224
2,550 %, 2026-06-02	500 000	506 758	493 674	3,500 %, 2043-06-02	2 600 000	2 583 016	2 729 769
2,650 %, 2027-06-02	600 000	586 524	592 731	3,450 %, 2045-06-02	2 275 000	2 073 311	2 374 231
3,050 %, 2028-12-02	100 000	99 164	101 479	2,900 %, 2046-12-02	1 500 000	1 415 566	1 415 677
5,750 %, 2029-03-05	300 000	303 175	373 579	2,800 %, 2048-06-02	1 050 000	997 922	973 149
6,400 %, 2031-09-05	275 000	315 095	372 555	Province de Québec			
4,750 %, 2040-06-01	800 000	715 928	985 080	4,500 %, 2020-12-01	1 000 000	1 062 698	1 045 494
3,400 %, 2042-02-03	400 000	410 632	408 996	4,250 %, 2021-12-01	1 300 000	1 421 640	1 374 232
3,900 %, 2045-06-02	725 000	738 852	804 600	3,500 %, 2022-12-01	1 400 000	1 450 322	1 459 913
2,750 %, 2046-12-02	675 000	620 737	610 116	9,375 %, 2023-01-16	375 000	534 300	474 869
3,300 %, 2048-06-02	700 000	714 974	706 061	2,450 %, 2023-03-01	150 000	149 782	150 608
3,100 %, 2050-06-02	250 000	247 890	243 105	3,000 %, 2023-09-01	2 050 000	2 063 023	2 100 586
Province de l'Alberta				3,750 %, 2024-09-01	2 950 000	3 321 308	3 139 614
1,250 %, 2020-06-01	200 000	199 838	197 845	2,750 %, 2025-09-01	2 250 000	2 294 966	2 270 023
1,350 %, 2021-09-01	275 000	274 824	268 897	8,500 %, 2026-04-01	1 275 000	1 837 338	1 756 306
1,600 %, 2022-09-01	200 000	200 127	194 607	2,500 %, 2026-09-01	1 350 000	1 369 504	1 333 743
2,550 %, 2022-12-15	700 000	694 656	703 517	2,750 %, 2027-09-01	2 600 000	2 591 535	2 603 797
3,400 %, 2023-12-01	250 000	249 178	260 074	2,750 %, 2028-09-01	500 000	491 184	499 256
3,100 %, 2024-06-01	1 000 000	1 076 016	1 025 432	6,250 %, 2032-06-01	2 100 000	2 977 784	2 861 177
2,350 %, 2025-06-01	2 200 000	2 181 467	2 157 442	5,750 %, 2036-12-01	500 000	596 720	682 052
2,200 %, 2026-06-01	2 075 000	1 993 998	1 996 484	5,000 %, 2038-12-01	1 000 000	1 239 230	1 278 217
2,550 %, 2027-06-01	850 000	836 850	831 490	4,250 %, 2043-12-01	2 200 000	2 618 834	2 616 996
2,900 %, 2028-12-01	300 000	295 392	299 719	3,500 %, 2045-12-01	1 925 000	1 797 932	2 046 489
2,900 %, 2029-09-20	1 200 000	1 218 156	1 188 924	3,500 %, 2048-12-01	925 000	1 013 868	990 568
3,500 %, 2031-06-01	225 000	225 950	235 587	Province de Terre-Neuve-et-Labrador			
3,450 %, 2043-12-01	400 000	390 238	410 399	5,150 %, 2019-03-29	300 000	315 126	302 205
3,300 %, 2046-12-01	850 000	850 594	849 547	2,300 %, 2025-06-02	600 000	583 017	584 200
3,050 %, 2048-12-01	425 000	423 994	406 417	8,450 %, 2026-02-05	275 000	405 804	373 033
3,100 %, 2050-06-01	150 000	149 604	145 121	6,150 %, 2028-04-17	275 000	284 900	343 985
Province de l'Île-du-Prince-Édouard				2,850 %, 2028-06-02	700 000	690 619	692 654
4,650 %, 2037-11-19	400 000	390 008	466 762	6,550 %, 2030-10-17	400 000	520 728	532 727
4,600 %, 2041-05-19	300 000	312 849	353 287	5,700 %, 2035-10-17	375 000	423 375	486 195
3,600 %, 2053-01-17	150 000	138 464	153 086	4,650 %, 2040-10-17	400 000	397 596	472 780
Province de l'Ontario				3,300 %, 2046-10-17	100 000	99 398	96 629
4,200 %, 2020-06-02	2 025 000	2 123 782	2 085 836	3,700 %, 2048-10-17	500 000	540 981	521 385
4,000 %, 2021-06-02	1 400 000	1 422 898	1 459 782	Province du Manitoba			
1,350 %, 2022-03-08	525 000	519 274	509 966	4,150 %, 2020-06-03	500 000	549 875	514 696
3,150 %, 2022-06-02	2 850 000	2 927 472	2 926 037	1,550 %, 2021-09-05	325 000	324 466	319 480
1,950 %, 2023-01-27	100 000	99 412	98 403	3,850 %, 2021-12-01	800 000	836 160	835 678
2,850 %, 2023-06-02	3 875 000	3 866 000	3 938 605	2,550 %, 2023-06-02	1 150 000	1 119 018	1 153 716
2,600 %, 2023-09-08	1 000 000	996 655	1 005 714	3,300 %, 2024-06-02	600 000	598 551	621 964
série HP, 8,100 %, 2023-09-08	700 000	878 500	872 899	2,450 %, 2025-06-02	650 000	655 004	641 594
3,500 %, 2024-06-02	3 975 000	4 310 916	4 165 758	4,400 %, 2025-09-05	300 000	298 896	330 653
2,650 %, 2025-02-05	200 000	199 518	200 925	2,550 %, 2026-06-02	800 000	796 389	788 155
2,600 %, 2025-06-02	4 525 000	4 579 366	4 516 804	2,600 %, 2027-06-02	1 500 000	1 462 983	1 472 312

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (suite)</b>				<b>Municipalités et institutions parapubliques (suite)</b>			
Province du Manitoba (suite)				Ville de Toronto			
3,000 %, 2028-06-02	775 000 \$	768 246 \$	781 283 \$	4,500 %, 2019-12-02	200 000 \$	221 100 \$	204 403 \$
4,600 %, 2038-03-05	700 000	599 907	828 430	3,900 %, 2023-09-29	125 000	124 641	131 688
4,650 %, 2040-03-05	500 000	463 250	600 413	2,400 %, 2026-06-24	300 000	298 440	289 509
4,100 %, 2041-03-05	500 000	463 065	558 878	5,200 %, 2040-06-01	375 000	422 766	473 960
4,050 %, 2045-09-05	300 000	310 767	336 350	4,700 %, 2041-06-10	100 000	99 569	118 078
2,850 %, 2046-09-05	200 000	199 050	181 786	3,800 %, 2042-12-13	200 000	199 324	208 512
3,400 %, 2048-09-05	250 000	256 504	252 708	3,250 %, 2046-06-24	50 000	47 653	47 440
3,200 %, 2050-03-05	100 000	99 586	97 508	Ville de Vancouver			
3,150 %, 2052-09-05	200 000	170 180	191 830	2,850 %, 2027-11-03	100 000	99 784	98 535
Province du Nouveau-Brunswick				Ville d'Ottawa			
4,500 %, 2020-06-02	900 000	921 522	930 571	3,100 %, 2048-07-27	350 000	340 884	323 116
3,350 %, 2021-12-03	300 000	308 721	309 079	4,200 %, 2053-07-30	100 000	99 750	113 100
2,850 %, 2023-06-02	700 000	695 397	710 290			7 321 443	7 456 726
2,600 %, 2026-08-14	300 000	299 812	295 626	<b>Sociétés (27,0 %)</b>			
2,350 %, 2027-08-14	500 000	491 758	479 131	407 International			
3,100 %, 2028-08-14	75 000	74 749	75 940	4,300 %, 2021-05-26	500 000	547 726	517 397
4,800 %, 2041-06-03	500 000	564 565	608 788	3,350 %, 2024-05-16	300 000	328 140	307 216
3,550 %, 2043-06-03	300 000	267 906	306 456	série 06D1, 5,750 %, 2036-02-14	300 000	288 750	371 564
3,800 %, 2045-08-14	350 000	376 603	373 220	4,190 %, 2042-04-25	300 000	333 846	318 815
3,100 %, 2048-08-14	300 000	297 547	283 013	Aéroport international de Vancouver			
Université de Toronto				7,425 %, 2026-12-07	65 000	72 755	86 251
5,841 %, 2043-12-15	250 000	289 528	343 371	Aéroports de Montréal			
York University				série H, 5,670 %, 2037-10-16	600 000	759 129	779 467
5,841 %, 2044-05-04	325 000	325 000	440 565	Alberta PowerLine			
		147 809 873	151 040 330	4,065 %, 2053-12-01	300 000	326 580	307 120
<b>Municipalités et institutions parapubliques (2,1 %)</b>				Alectra			
55 School Board Trust				série A, 2,488 %, 2027-05-17	300 000	304 350	287 736
5,900 %, 2033-06-02	775 000	855 292	1 000 701	Algonquin Power & Utilities			
Municipal Finance Authority of British Columbia				4,650 %, 2022-02-15	175 000	187 962	181 461
4,450 %, 2020-06-01	400 000	441 960	413 134	Alimentation Couche-Tard			
2,150 %, 2022-12-01	100 000	99 948	98 889	3,899 %, 2022-11-01	150 000	150 000	153 047
3,750 %, 2023-09-26	700 000	760 914	737 609	série 5, 3,600 %, 2025-06-02	550 000	571 080	542 589
2,950 %, 2024-10-14	250 000	267 040	254 046	Alliance Pipeline			
2,500 %, 2026-04-19	300 000	299 367	294 357	7,181 %, 2023-06-30	247 116	271 829	273 902
4,950 %, 2027-12-01	350 000	426 290	406 157	AltaGas			
Municipalité régionale de Peel				3,720 %, 2021-09-28	300 000	304 518	301 871
4,250 %, 2033-12-02	150 000	149 403	166 104	3,570 %, 2023-06-12	300 000	317 385	296 261
5,100 %, 2040-06-29	200 000	265 040	250 824	AltaLink			
Municipalité régionale de York				3,668 %, 2023-11-06	500 000	549 800	519 982
2,600 %, 2025-12-15	100 000	99 572	98 480	3,990 %, 2042-06-30	300 000	300 000	310 850
4,050 %, 2034-05-01	250 000	258 050	271 913	4,922 %, 2043-09-17	100 000	100 000	118 550
Ville de Montréal				4,054 %, 2044-11-21	150 000	150 000	157 093
4,500 %, 2021-12-01	500 000	513 216	530 134	Autorité aéroportuaire de Winnipeg			
3,500 %, 2023-09-01	400 000	431 200	414 867	5,205 %, 2040-09-28	171 124	177 968	196 386
3,000 %, 2025-09-01	75 000	75 470	75 560	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
3,000 %, 2027-09-01	200 000	199 151	199 693	7,050 %, 2030-06-12	500 000	549 834	679 585
3,500 %, 2038-12-01	200 000	200 174	200 635	5,630 %, 2040-06-07	147 000	158 667	192 441
6,000 %, 2043-06-01	25 000	25 445	35 282	5,300 %, 2041-02-25	400 000	507 000	504 687
				Banque canadienne de l'Ouest			
				2,377 %, 2020-01-23	200 000	200 000	199 144
				2,924 %, 2022-12-15	475 000	470 124	467 281

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Banque de Montréal				Banque Scotia (suite)			
2,100 %, 2020-10-06	400 000 \$	397 178 \$	396 544 \$	2,290 %, 2024-06-28	400 000 \$	399 976 \$	385 963 \$
1,880 %, 2021-03-31	225 000	224 989	221 095	2,620 %, 2026-12-02	200 000	199 966	193 124
3,400 %, 2021-04-23	250 000	249 802	253 907	2,580 %, (taux variable à partir du 2022-03-30), 2027-03-30	375 000	367 499	365 664
1,610 %, 2021-10-28	725 000	722 763	702 751	3,100 %, 2028-02-02	400 000	399 864	397 593
2,120 %, 2022-03-16	1 075 000	1 084 069	1 052 859	Banque Toronto-Dominion			
2,270 %, 2022-07-11	290 000	289 986	284 531	1,693 %, 2020-04-02	475 000	472 920	470 398
2,890 %, 2023-06-20	300 000	299 946	299 835	2,045 %, 2021-03-08	600 000	593 380	592 364
2,700 %, 2024-09-11	850 000	840 564	837 659	1,680 %, 2021-06-08	350 000	349 867	342 872
3,320 %, (taux variable à partir du 2021-06-01), 2026-06-01	275 000	278 470	275 896	2,621 %, 2021-12-22	225 000	230 641	224 180
2,700 %, 2026-12-09	300 000	299 949	291 691	1,994 %, 2022-03-23	600 000	602 558	585 707
2,570 %, (taux variable à partir du 2022-06-01), 2027-06-01	475 000	464 444	462 299	3,005 %, 2023-05-30	200 000	200 000	201 187
3,190 %, 2028-03-01	375 000	374 745	375 547	1,909 %, 2023-07-18	475 000	475 000	455 503
Banque HSBC Canada				3,226 %, 2024-07-24	1 350 000	1 397 980	1 369 336
2,938 %, 2020-01-14	200 000	193 448	200 708	4,859 %, (taux variable à partir du 2026-03-04), 2031-03-04	850 000	926 160	902 637
1,816 %, 2020-07-07	175 000	174 993	172 652	BC Gas Utility			
2,449 %, 2021-01-29	250 000	250 002	248 012	6,950 %, 2029-09-21	250 000	254 510	327 354
2,908 %, 2021-09-29	675 000	683 000	674 630	bclMC Realty			
2,542 %, 2023-01-31	600 000	587 650	587 185	série A, 2,150 %, 2022-08-11	200 000	195 234	195 523
3,245 %, 2023-09-15	300 000	300 000	301 155	série 13, 2,840 %, 2025-06-03	200 000	199 200	197 874
Banque Laurentienne du Canada				Bell Canada			
2,500 %, 2020-01-23	350 000	353 406	348 561	3,250 %, 2020-06-17	300 000	298 650	302 028
3,000 %, 2022-09-12	75 000	74 868	73 509	3,000 %, 2022-10-03	500 000	501 175	495 757
Banque Nationale du Canada				3,550 %, 2026-03-02	700 000	729 210	695 369
1,742 %, 2020-03-03	300 000	300 000	297 404	8,875 %, 2026-04-17	325 000	395 437	418 372
1,809 %, 2021-07-26	125 000	125 000	122 113	2,900 %, 2026-08-12	300 000	300 864	283 865
2,105 %, 2022-03-18	525 000	530 300	513 439	3,600 %, 2027-09-29	700 000	700 385	688 714
1,957 %, 2022-06-30	300 000	300 000	291 089	3,800 %, 2028-08-21	500 000	495 925	495 220
3,183 %, (taux variable à partir du 2023-02-01), 2028-02-01	400 000	392 096	390 804	7,850 %, 2031-04-02	250 000	287 440	334 002
Banque Royale du Canada				Blackbird Infrastructure 407			
2,350 %, 2019-12-09	275 000	274 948	274 877	General Partners			
1,920 %, 2020-07-17	275 000	275 000	272 391	série B, 1,713 %, (taux variable à partir du 2020-01-08), 2021-10-08	100 000	99 221	99 113
2,860 %, 2021-03-04	800 000	832 261	803 008	BMW Canada			
2,030 %, 2021-03-15	925 000	922 952	912 229	série Q, 1,880 %, 2020-12-11	300 000	300 705	295 002
1,650 %, 2021-07-15	425 000	424 877	413 788	Bow Centre Street			
1,583 %, 2021-09-13	850 000	833 520	824 442	série C, 3,797 %, 2023-06-13	250 000	249 250	245 155
1,968 %, 2022-03-02	950 000	935 275	926 498	British Columbia Ferry Services			
2,000 %, 2022-03-21	300 000	299 955	292 604	6,250 %, 2034-10-13	200 000	254 278	263 476
2,360 %, 2022-12-05	500 000	497 450	490 765	Brookfield Asset Management			
2,949 %, 2023-05-01	300 000	300 000	300 670	4,540 %, 2023-03-31	400 000	442 400	414 234
2,333 %, 2023-12-05	250 000	250 000	243 232	4,820 %, 2026-01-28	300 000	317 637	311 804
2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06	400 000	400 000	400 935	5,950 %, 2035-06-14	300 000	309 411	331 935
3,310 %, (taux variable à partir du 2021-01-20), 2026-01-20	450 000	455 823	452 121	Brookfield Infrastructure Finance			
3,450 %, (taux variable à partir du 2021-09-29), 2026-09-29	350 000	355 830	352 262	3,315 %, 2024-02-22	200 000	200 000	195 551
Banque Scotia				Brookfield Renewable Partners			
2,270 %, 2020-01-13	225 000	224 914	224 630	5,140 %, 2020-10-13	75 000	77 018	77 623
2,130 %, 2020-06-15	300 000	299 916	298 186	BRP Finance			
3,270 %, 2021-01-11	1 825 000	1 887 712	1 845 992	série 4, 5,840 %, 2036-11-05	200 000	189 260	219 364
2,873 %, 2021-06-04	300 000	315 180	300 972	Bruce Power			
2,360 %, 2022-11-08	300 000	299 958	294 179	3,969 %, 2026-06-23	400 000	423 782	407 236
2,980 %, 2023-04-17	1 000 000	1 002 070	1 002 076				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Calloway Real Estate Investment Trust				Crosslinx Transit Solutions			
série H, 4,050 %, 2020-07-27	150 000 \$	150 244 \$	152 339 \$	4,651 %, 2046-09-30	125 000 \$	124 685 \$	128 196 \$
série N, 3,556 %, 2025-02-06	250 000	251 280	244 349	CU			
Cameco				4,543 %, 2041-10-24	200 000	223 700	221 271
série E, 3,750 %, 2022-11-14	100 000	99 992	99 436	Daimler Canada Finance			
Canadian Natural Resources				3,050 %, 2022-05-16	400 000	400 684	399 149
2,600 %, 2019-12-03	300 000	306 210	299 352	2,570 %, 2022-11-22	75 000	74 993	73 277
2,890 %, 2020-08-14	200 000	196 300	199 384	Dollarama			
3,310 %, 2022-02-11	400 000	405 568	399 632	2,337 %, 2021-07-22	300 000	301 449	293 515
3,420 %, 2026-12-01	500 000	495 500	480 453	Enbridge			
Canadian Utilities				4,530 %, 2020-03-09	400 000	420 400	407 851
5,563 %, 2028-05-26	500 000	500 000	592 923	3,940 %, 2023-06-30	900 000	931 300	920 836
4,722 %, 2043-09-09	125 000	125 000	142 519	3,200 %, 2027-06-08	1 000 000	968 337	952 157
4,085 %, 2044-09-02	400 000	456 120	416 699	4,240 %, 2042-08-27	100 000	99 932	91 383
3,964 %, 2045-07-27	175 000	175 000	179 100	Enbridge Gas Distribution			
4,947 %, 2050-11-18	50 000	50 000	59 627	4,040 %, 2020-11-23	50 000	49 980	51 271
Capital Power				5,210 %, 2036-02-25	600 000	738 052	701 702
5,276 %, 2020-11-16	100 000	100 000	103 451	4,950 %, 2050-11-22	50 000	49 896	58 864
Central 1 Credit Union				Enbridge Income Fund			
1,870 %, 2020-03-16	110 000	109 971	108 847	série 7, 4,850 %, 2022-02-22	200 000	228 744	209 076
2,600 %, 2022-11-07	400 000	391 028	391 844	Enbridge Pipelines			
Chemin de fer Canadien Pacifique				6,050 %, 2029-02-12	325 000	313 306	379 295
6,450 %, 2039-11-17	200 000	210 948	266 211	Énergir			
CI Financial				série J, 5,450 %, 2021-07-12	200 000	239 660	213 953
2,645 %, 2020-12-07	100 000	101 741	99 317	série U, 3,530 %, 2047-05-16	100 000	96 423	96 465
Cogeco Câble				EPCOR Utilities			
4,925 %, 2022-02-14	100 000	100 039	104 368	5,750 %, 2039-11-24	300 000	391 875	384 969
Collectif Santé Montréal				Fair Hydro Trust			
placement privé, série 144A,				3,357 %, 2033-05-15	300 000	300 126	304 205
6,721 %, 2049-09-30	300 000	300 000	385 750	Fairfax Financial Holdings			
Comber Wind Financial				6,400 %, 2021-05-25	200 000	199 184	215 149
5,132 %, 2030-11-15	57 326	57 321	61 287	5,840 %, 2022-10-14	100 000	99 963	108 251
Compagnie d'Assurance Générale				4,250 %, 2027-12-06	400 000	392 496	392 051
Co-operators				Federated Co-operatives			
5,778 %, 2020-03-10	100 000	100 000	103 061	3,917 %, 2025-06-17	175 000	175 000	171 306
Compagnie d'Assurance-Vie				Fédération des caisses Desjardins			
Manufacturers				du Québec			
2,100 %, (taux variable à partir du				1,748 %, 2020-03-02	675 000	669 450	669 207
2020-06-01), 2025-06-01	350 000	347 654	346 490	2,091 %, 2022-01-17	925 000	937 962	905 600
3,181 %, (taux variable à partir du				Fiducie de Capital de la Banque			
2022-11-22), 2027-11-22	900 000	907 839	902 969	Scotia			
Compagnie des chemins de fer				série 06-1, 5,650 %, (taux variable à			
nationaux du Canada				partir du 2036-12-31), 2056-12-31	200 000	204 674	235 974
2,800 %, 2025-09-22	225 000	224 280	224 587	Fiducie de capital Manuvie II			
3,950 %, 2045-09-22	500 000	516 560	515 575	7,405 %, (taux variable à partir du			
Compagnies Loblaw				2019-12-31), 2108-12-31	300 000	345 450	312 590
4,860 %, 2023-09-12	400 000	405 560	422 532	Fiducie de capital Sun Life			
6,500 %, 2029-01-22	300 000	337 842	353 943	7,093 %, 2032-06-30	600 000	717 492	782 161
Corporation Financière Power				Fiducie de Capital TD IV			
6,900 %, 2033-03-11	200 000	252 402	259 535	6,631 %, (taux variable à partir du			
Crédit Ford du Canada				2021-06-30), 2108-06-30	300 000	360 450	325 273
2,450 %, 2020-05-07	125 000	125 000	123 071	9,523 %, (taux variable à partir du			
2,923 %, 2020-09-16	125 000	125 000	123 095	2019-06-30), 2108-06-30	500 000	555 415	516 209
2,580 %, 2021-05-10	175 000	175 000	168 895				
3,279 %, 2021-07-02	300 000	308 200	293 205				
2,710 %, 2022-02-23	450 000	445 960	426 994				
3,349 %, 2022-09-19	400 000	395 520	380 698				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Fiducie de placement immobilier				Inter Pipeline			
Propriétés de Choix				3,448 %, 2020-07-20	100 000 \$	100 000 \$	100 762 \$
série 8, 3,600 %, 2020-04-20	200 000 \$	204 338 \$	201 587 \$	3,776 %, 2022-05-30	200 000	202 750	202 522
série 10, 3,600 %, 2022-09-20	650 000	664 004	653 864	4,637 %, 2044-05-30	400 000	416 200	379 292
série K, 3,556 %, 2024-09-09	300 000	297 906	295 555	IPL Energy			
Financière Sun Life				6,100 %, 2028-07-14	300 000	289 350	337 818
3,050 %, (taux variable à partir du				John Deere Canada Funding			
2023-09-19), 2028-09-19	200 000	199 712	198 008	1,850 %, 2021-03-24	200 000	199 984	196 227
First Capital Realty				2,630 %, 2022-09-21	75 000	74 968	74 308
série Q, 3,900 %, 2023-10-30	300 000	275 100	302 068	2,700 %, 2023-01-17	450 000	446 282	446 694
série R, 4,790 %, 2024-08-30	300 000	339 387	314 272	Magna International			
Fonds de placement immobilier				3,100 %, 2022-12-15	250 000	261 255	249 356
RioCan				Metro			
série U, 3,620 %, 2020-06-01	200 000	209 500	201 967	5,970 %, 2035-10-15	400 000	478 600	463 865
série R, 3,716 %, 2021-12-13	200 000	198 200	202 576	NAV CANADA			
série W, 3,287 %, 2024-02-12	300 000	298 500	294 214	7,560 %, 2027-03-01	120 150	145 553	141 633
Fortified Trust				3,534 %, 2046-02-23	200 000	203 100	202 955
série 16-1, 1,670 %, 2021-07-23	175 000	175 000	170 336	North West Redwater Partnership			
série A, 2,161 %, 2020-10-23	100 000	100 000	99 177	3,200 %, 2026-04-24	250 000	249 468	246 414
Fortis				série B, 4,050 %, 2044-07-22	200 000	201 720	196 422
6,510 %, 2039-07-04	600 000	780 000	777 909	série D, 3,700 %, 2043-02-23	750 000	721 844	697 275
Genesis Trust II				série J, 2,800 %, 2027-06-01	500 000	498 600	473 889
série 15-1, 1,699 %, 2020-04-15	125 000	125 000	123 712	Nova Scotia Power			
Glacier Credit Card Trust				6,950 %, 2033-08-25	500 000	628 577	675 796
2,048 %, 2022-09-20	500 000	499 085	484 108	Pembina Pipeline			
GM Financial				3,770 %, 2022-10-24	200 000	192 500	202 487
3,080 %, 2020-05-22	200 000	202 800	199 535	3,540 %, 2025-02-03	300 000	300 600	296 770
Great-West Lifeco				3,710 %, 2026-08-11	700 000	692 856	691 242
4,650 %, 2020-08-13	700 000	726 100	722 270	4,810 %, 2044-03-25	300 000	306 450	289 598
Groupe Financier Banque TD				Penske Truck Leasing			
9,150 %, 2025-05-26	350 000	481 947	469 167	2,850 %, 2022-12-07	75 000	74 996	73 637
Groupe Investors				Plenary Health Care Partnerships			
7,110 %, 2033-03-07	275 000	299 008	355 759	Humber			
H&R Real Estate Investment Trust				4,895 %, 2039-05-31	92 559	92 559	102 291
série O, 3,416 %, 2023-01-23	300 000	296 880	295 313	Plenary Properties			
HCN Canadian Holdings-1				6,288 %, 2044-01-31	189 114	200 135	243 348
3,350 %, 2020-11-25	75 000	74 805	75 450	Rogers Communications			
Honda Canada Finance				5,340 %, 2021-03-22	400 000	408 760	419 639
2,268 %, 2022-07-15	425 000	427 910	414 690	4,000 %, 2024-03-13	575 000	597 246	589 876
2,488 %, 2022-12-19	50 000	50 000	48 946	6,110 %, 2040-08-25	400 000	445 380	471 749
Hospital Infrastructure				Saputo			
série A, 5,439 %, 2045-01-31	95 356	95 355	112 078	2,827 %, 2023-11-21	300 000	307 590	291 565
Husky Energy				Services financiers Nissan Canada			
3,550 %, 2025-03-12	400 000	407 400	393 548	série E, 2,606 %, 2021-03-05	400 000	396 812	395 681
Hydro One				SGTP Highway Bypass			
3,200 %, 2022-01-13	500 000	515 800	505 443	série A, 4,105 %, 2045-01-31	100 000	100 000	104 111
7,350 %, 2030-06-03	350 000	424 922	475 251	Shaw Communications			
5,360 %, 2036-05-20	400 000	492 800	476 130	5,500 %, 2020-12-07	100 000	99 635	104 563
5,490 %, 2040-07-16	400 000	498 400	492 695	3,800 %, 2027-03-01	75 000	74 926	73 470
Industrielle Alliance, Assurance et				6,750 %, 2039-11-09	450 000	536 321	536 733
services financiers				SNC-Lavalin Innisfree McGill Finance			
3,300 %, (taux variable à partir du				6,632 %, 2044-06-30	189 161	189 161	242 668
2023-09-15), 2028-09-15	200 000	203 802	200 498	Société Canadian Tire			
Intact Corporation financière				5,610 %, 2035-09-04	200 000	226 580	220 938
4,700 %, 2021-08-18	200 000	210 700	209 441				
6,400 %, 2039-11-23	250 000	334 015	329 601				



**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2018

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>			
Société de financement GE Capital Canada			
4,600 %, 2022-01-26	400 000 \$	450 800 \$	402 755 \$
Société en commandite Lower Mattagami Energy			
4,944 %, 2043-09-21	300 000	383 850	356 215
Société Financière Daimler Canada			
2,230 %, 2021-12-16	300 000	297 750	293 083
Société financière IGM			
6,000 %, 2040-12-10	100 000	99 737	121 660
Société financière Wells Fargo Canada			
3,040 %, 2021-01-29	500 000	522 400	502 332
3,460 %, 2023-01-24	75 000	75 000	76 269
SSL Finance			
série A, 4,099 %, 2045-10-31	100 000	100 000	104 271
Suncor Énergie			
3,100 %, 2021-11-26	200 000	207 880	200 814
3,000 %, 2026-09-14	200 000	196 472	193 639
5,390 %, 2037-03-26	300 000	260 523	342 494
TELUS			
série CH, 5,050 %, 2020-07-23	200 000	224 500	206 865
série CO, 3,200 %, 2021-04-05	600 000	630 360	602 680
série CJ, 3,350 %, 2023-03-15	500 000	513 000	500 744
3,350 %, 2024-04-01	300 000	302 310	298 619
3,750 %, 2025-01-17	800 000	831 700	808 459
4,400 %, 2043-04-01	450 000	455 432	421 154
Teranet Income Fund			
4,807 %, 2020-12-16	400 000	419 945	411 439
5,754 %, 2040-12-17	100 000	100 000	101 839
Terasen Gas			
6,000 %, 2037-10-02	400 000	496 000	521 495
5,800 %, 2038-05-13	400 000	561 000	511 284
Thomson Reuters			
3,309 %, 2021-11-12	100 000	100 000	100 993
Toronto Hydro			
3,540 %, 2021-11-18	150 000	155 235	153 772
5,540 %, 2040-05-21	100 000	125 875	126 480
Toyota Crédit Canada			
1,800 %, 2020-02-19	500 000	501 406	495 978
2,620 %, 2022-10-11	300 000	300 000	295 830
TransAlta			
5,000 %, 2020-11-25	100 000	105 375	103 087
TransCanada PipeLines			
11,800 %, 2020-11-20	175 000	270 644	202 697
3,690 %, 2023-07-19	300 000	328 200	306 355
8,210 %, 2030-04-25	475 000	552 834	635 467
8,050 %, 2039-02-17	200 000	290 300	284 608
4,550 %, 2041-11-15	400 000	426 560	394 870
TransCanada Trust			
série 17-A, 4,650 %, (taux variable à partir du 2027-05-18), 2077-05-18	400 000	379 604	358 485
Union Gas			
6,050 %, 2038-09-02	300 000	415 920	389 734
4,880 %, 2041-06-21	200 000	228 800	228 933

Obligations canadiennes (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>			
Ventas Canada Finance			
3,300 %, 2022-02-01	250 000 \$	254 487 \$	250 387 \$
West Edmonton Mall Property			
série B2, 4,056 %, 2024-02-13	172 583	172 584	175 227
Westcoast Energy			
9,900 %, 2020-01-10	150 000	220 166	160 505
		94 929 495	94 578 551
<b>Total des obligations canadiennes</b>		344 646 271	346 788 499
<b>Obligations supranationales (0,5 %)</b>			
Banque Interaméricaine de développement			
4,400 %, 2026-01-26	1 550 000	1 506 970	1 717 580
Banque internationale pour la reconstruction et le développement			
2,250 %, 2023-01-17	200 000	198 866	199 876
<b>Total des obligations supranationales</b>		1 705 836	1 917 456
<b>Total des obligations</b>		346 352 107	348 705 955
<b>Titres de marché monétaire (1,4 %)</b>			
Bons du Trésor du Canada			
2019-01-24	575 000	574 399	574 399
2019-02-07	625 000	623 900	623 900
2019-03-07	375 000	373 861	373 861
2019-03-21	1 075 000	1 071 144	1 071 144
2019-04-04	1 900 000	1 891 976	1 891 976
2019-09-21	350 000	348 628	348 628
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		4 883 908	4 883 908
<b>Titres adossés à des crédits mobiliers (0,1 %)</b>			
Canadian Credit Card Trust II			
série 2015-1, classe A, 1,829 %, 2020-03-24	150 000	150 080	148 732
<b>Total des placements (100,7 %)</b>		351 386 095 \$	353 738 595
<b>Autres éléments d'actif net (- 0,7 %)</b>			(2 102 274)
<b>Actif net (100 %)</b>			<b>351 636 321 \$</b>
<b>TABLEAU 1</b>			
<b>Prêts de titres</b>			
		Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
<b>Titres prêtés</b>		16 549 750 \$	16 880 745 \$



## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

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	
2018-12-12	2019-01-07	Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	1 429 596 \$	1 426 492 \$	31 696 \$	1 427 899 \$
2018-12-13	2019-01-08	Province de l'Ontario, 3,500 %, 2043-06-02	2 755 014	2 727 542	82 572	2 730 098
2018-12-17	2019-01-09	Province de Québec, 2,750 %, 2025-09-01	2 289 772	2 272 639	62 928	2 274 320
2018-12-19	2019-01-03	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2048-12-01	1 466 573	1 477 713	18 191	1 478 618
2018-12-19	2019-01-07	Province de Québec, 2,500 %, 2026-09-01	1 345 434	1 344 284	28 059	1 345 146
2018-12-19	2019-01-08	Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,650 %, 2028-03-15	765 569	760 648	20 232	761 117
2018-12-19	2019-01-08	Province de l'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	1 088 137	1 084 942	24 958	1 085 641
2018-12-19	2019-01-10	Province de Québec, 3,500 %, 2045-12-01	2 065 615	2 057 683	49 244	2 058 994
2018-12-20	2019-01-03	Banque HSBC Canada, 1,816 %, 2020-07-07	174 180	173 908	3 756	174 005
2018-12-20	2019-01-03	Province de la Saskatchewan, 4,750 %, 2040-06-01	993 563	999 338	14 097	999 903
2018-12-20	2019-01-07	Hydro-Québec, 9,625 %, 2022-07-15	32 269	32 189	725	32 207
2018-12-20	2019-01-14	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, 2,800 %, 2025-09-22	223 743	227 549	668	227 672
2018-12-21	2019-01-03	Province de la Saskatchewan, 2,550 %, 2026-06-02	355 315	355 707	6 715	355 889
2018-12-21	2019-01-03	Province du Manitoba, 3,300 %, 2024-06-02	623 221	623 831	11 855	624 150
2018-12-21	2019-01-03	Ville de Montréal, 6,000 %, 2043-06-01	35 532	35 945	298	35 963
2018-12-21	2019-01-04	TELUS, série CH, 5,050 %, 2020-07-23	43 323	43 267	922	43 288
2018-12-21	2019-01-08	Fairfax Financial Holdings, 6,400 %, 2021-05-25	26 995	27 051	483	27 065
2018-12-21	2019-01-15	Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	4 524 483	4 509 857	105 116	4 512 317
2018-12-24	2019-01-03	Hydro-Québec, 6,000 %, 2040-02-15	1 025 728	1 019 014	27 228	1 019 387
2018-12-24	2019-01-03	Province de l'Ontario, 3,500 %, 2024-06-02	1 366 275	1 360 982	32 619	1 361 481
2018-12-27	2019-01-03	Bons du Trésor du Canada, 2019-03-07	373 837	373 838	7 476	373 926
2018-12-27	2019-01-07	Province de l'Ontario, 6,200 %, 2031-06-02	2 015 844	2 008 420	47 741	2 008 893
2018-12-27	2019-01-07	Province du Manitoba, 2,450 %, 2025-06-02	642 607	641 081	14 378	641 232
2018-12-27	2019-01-08	Province de la Nouvelle-Écosse, 4,100 %, 2021-06-01	524 220	523 560	11 144	523 682
2018-12-27	2019-01-10	Shaw Communications, 6,750 %, 2039-11-09	75 272	75 186	1 592	75 203
2018-12-28	2019-01-03	Province de la Colombie-Britannique, 2,550 %, 2027-06-18	495 819	495 449	10 286	495 542
2018-12-28	2019-01-04	Banque Royale du Canada, 2,949 %, 2023-05-01	302 066	301 682	6 426	301 737
2018-12-28	2019-01-04	Fédération des caisses Desjardins du Québec, 2,091 %, 2022-01-17	914 489	912 323	20 456	912 490
2018-12-28	2019-01-04	Province de la Colombie-Britannique, 3,250 %, 2021-12-18	721 964	720 503	15 901	720 635
2018-12-28	2019-01-04	Province de la Colombie-Britannique, 2,700 %, 2022-12-18	329 814	329 108	7 302	329 168
2018-12-28	2019-01-04	Province de la Saskatchewan, 3,900 %, 2020-07-28	313 443	313 184	6 527	313 242
2018-12-28	2019-01-04	Province de l'Ontario, 2,600 %, 2023-09-08	1 013 691	1 032 407	1 557	1 032 601
2018-12-28	2019-01-04	Province de l'Ontario, 2,900 %, 2028-06-02	707 136	720 346	933	720 482
2018-12-28	2019-01-04	Province de Québec, 2,750 %, 2028-09-01	504 043	514 195	—	514 292
2018-12-28	2019-01-08	Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2020-06-01	915 978	933 607	690	933 800
2018-12-28	2019-01-08	Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	4 374 391	4 461 783	96	4 462 697
2018-12-28	2019-01-09	Province de la Colombie-Britannique, 2,850 %, 2025-06-18	1 757 715	1 756 534	36 335	1 756 852
2018-12-28	2019-01-17	Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	2 933 114	2 931 065	60 711	2 931 646
2018-12-28	2019-01-17	Province de l'Ontario, 2,850 %, 2023-06-02	3 946 821	3 943 317	82 440	3 944 099
2018-12-31	2019-01-03	Banque Royale du Canada, 3,450 %, 2026-09-29	172 667	172 361	3 760	172 369
2018-12-31	2019-01-03	Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,250 %, 2021-06-15	2 409 946	2 408 473	49 672	2 408 585
2018-12-31	2019-01-03	Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	3 006 736	3 007 141	59 730	3 007 283
2018-12-31	2019-01-09	Banque canadienne de l'Ouest, 2,924 %, 2022-12-15	466 579	473 234	2 677	473 256
2018-12-31	2019-01-10	Gouvernement du Canada, 5,000 %, 2037-06-01	1 631 874	1 665 344	—	1 665 428
2018-12-31	2019-01-11	Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	1 447 997	1 449 508	27 449	1 449 577
			<b>54 628 400 \$</b>	<b>54 724 230 \$</b>	<b>997 641 \$</b>	<b>54 743 877 \$</b>

## 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 établie 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 2018	Au 31 décembre 2017
AAA	32 %	34 %
AA	41 %	36 %
A	16 %	20 %
BBB	11 %	10 %

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 2018	Au 31 décembre 2017
Obligations gouvernementales	72,2 %	72,5 %
Obligations de sociétés	27,0 %	26,5 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7 %	0,9 %
Titres hypothécaires et adossés à des crédits mobiliers	0,1 %	0,1 %

**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 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
5 ans et moins	152 573 447	135 365 640
De 5 à 10 ans	76 340 736	73 959 848
10 ans et plus	124 824 412	114 674 859
<b>Total</b>	<b>353 738 595</b>	<b>324 000 347</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>6 566 808</b>	<b>6 162 173</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage</b>	<b>1,9 %</b>	<b>1,9 %</b>

## 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 2018	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Titres de créance	243 172 571	105 682 116	—	348 854 687
Placements à court terme	4 883 908	—	—	4 883 908
	<b>248 056 479</b>	<b>105 682 116</b>	<b>—</b>	<b>353 738 595</b>
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
	<b>226 494 498</b>	<b>97 505 849</b>	<b>—</b>	<b>324 000 347</b>

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.

La trésorerie est classée au niveau 1 et 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 2018 et 2017.

**C. Parts émises et en circulation**

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

Exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>28 260 408</b>	<b>26 402 417</b>
Parts émises	2 320 212	1 317 046
Parts émises au réinvestissement des distributions	675 411	628 075
Parts rachetées	(38 245)	(87 130)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>31 217 786</b>	<b>28 260 408</b>

**D. Opérations avec des parties liées**

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

Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds	FONDS ÉQUILIBRÉ CONSERVATEUR FMOQ		FONDS OMNIBUS FMOQ		FONDS DE PLACEMENT FMOQ	
	31 décembre 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
Valeurs des parts	38 631 668	33 577 334	247 298 057	238 570 352	63 339 559	50 000 146
Opérations de rachat	—	—	—	—	—	—
Opérations de vente	4 900 000	6 000 000	8 000 000	9 000 000	13 000 000	—
Gains réalisés	835 342	701 684	5 472 004	5 335 285	1 273 987	1 133 022

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2018** 31 décembre 2017

(tous les montants sont en dollars canadiens)

**Actifs****Actifs courants**

Trésorerie	<b>510 811 \$</b>	207 290 \$
Placements à la juste valeur	<b>23 619 012</b>	27 852 446
Souscriptions à recevoir	<b>18 193</b>	6 171
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	<b>37 486</b>	29 617
	<b>24 185 502</b>	28 095 524

**Passifs****Passifs courants**

Charges à payer	<b>7 063</b>	7 545
Parts rachetées à payer	<b>7 844</b>	40 749
	<b>14 907</b>	48 294

**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables**

**24 170 595 \$** 28 047 230 \$

**Parts en circulation (notes C et 7)**

**1 201 857** 1 228 738

**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part**

**20,11 \$** 22,83 \$

*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	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	8 044 \$	7 383 \$
Revenus de dividendes	398 428	364 191
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	6 496	3 406
Distributions reçues des fonds sous-jacents	115 237	95 291
Écart de conversion sur devises étrangères	658	31
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	320 512	(196 312)
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	(3 086 442)	1 286 656
	<u>(2 237 067)</u>	<u>1 560 646</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (note 8)	285 975	293 790
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	302	322
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	16 957	33 066
	<u>303 234</u>	<u>327 178</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(2 540 301)\$</b>	<b>1 233 468 \$</b>
– par part	<u>(2,15)\$</u>	<u>0,99 \$</u>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>	<b>1 182 341</b>	<b>1 250 350</b>

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

Exercices clos les 31 décembre	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice</b>	<b>28 047 230 \$</b>	<b>27 791 720 \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	2 361 632	2 628 456
Distributions réinvesties	644 721	162 429
Montant global des rachats de parts rachetables	(3 697 897)	(3 606 351)
	<u>(691 544)</u>	<u>(815 466)</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(2 540 301)</b>	<b>1 233 468</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(209 787)	(162 492)
Gain net réalisé sur la vente de placements	(435 003)	—
	<u>(644 790)</u>	<u>(162 492)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b>	<b>24 170 595 \$</b>	<b>28 047 230 \$</b>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 540 301)\$	1 233 468 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(658)	—
Perte nette réalisée (gain net réalisé)	(320 512)	196 312
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé)	3 086 442	(1 286 656)
Distributions hors trésorerie provenant des fonds sous-jacents	(115 237)	(95 291)
Produit de la vente/échéance de placements	12 225 955	20 860 010
Achat de placements	(10 643 906)	(21 320 162)
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	—	174 865
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(7 869)	(7 574)
Charges à payer	(482)	(219)
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	—	(174 865)
Somme à payer pour l'achat de titres	—	(209 270)
	<u>4 223 733</u>	<u>(1 862 850)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>1 683 432</b>	<b>(629 382)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	2 349 610	2 770 845
Montant global des rachats de parts rachetables	(3 730 802)	(3 632 127)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(69)	(63)
	<u>(1 381 261)</u>	<u>(861 345)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(1 381 261)</b>	<b>(861 345)</b>
<b>Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères</b>		
	1 350	(121)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	303 521	(1 490 848)
Trésorerie au début de l'exercice	207 290	1 698 138
	<u>510 811 \$</u>	<u>207 290 \$</u>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<b>510 811 \$</b>	<b>207 290 \$</b>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	7 188 \$	2 251 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles	390 591 \$	356 545 \$

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Actions (55,0 %)</b>				<b>Biens de consommation de base (4,9 %)</b>			
<b>Énergie (6,2 %)</b>				Alimentation Couche-Tard, classe B			
ARC Resources	4 913	103 784 \$	39 795 \$	Compagnies Loblaw	6 450	383 076 \$	438 020 \$
Cameco	386	5 662	5 975	Empire Company, classe A	1 902	104 175	116 231
Canadian Natural Resources	5 175	216 798	170 464	Groupe Saputo	3 625	57 764	104 509
Compagnie Pétrolière Impériale	2 930	117 924	101 349	Metro	6 195	277 647	242 782
Enbridge	8 435	435 018	357 728		6 150	252 174	291 141
Enerplus	3 900	44 270	41 418			1 074 836	1 192 683
Gibson Energy	3 400	73 628	63 512	<b>Soins de santé (0,7 %)</b>			
Husky Energy	3 000	57 473	42 330	Bausch Health Companies	4 600	114 064	116 150
Keyera	2 200	84 991	56 782	Canopy Growth	1 600	50 779	58 576
Parkland Fuel	2 500	108 203	88 350			164 843	174 726
Pembina Pipeline	3 090	125 869	125 176	<b>Services financiers (16,2 %)</b>			
Peyto Exploration & Development	4 400	49 402	31 152	Banque canadienne de l'Ouest	1 825	54 190	47 523
PrairieSky Royalty	5 160	153 184	91 177	Banque Canadienne Impériale de Commerce	600	66 030	61 008
Precision Drilling	4 656	22 598	11 035	Banque de Montréal	2 370	236 554	211 380
Suncor Énergie	5 000	215 239	190 650	Banque Nationale du Canada	2 500	142 744	140 125
Tamarack Valley Energy	17 500	84 407	41 300	Banque Royale du Canada	7 885	696 071	736 774
Vermilion Energy	1 716	94 311	49 352	Banque Scotia	6 590	488 745	448 450
		1 992 761	1 507 545	Banque Toronto-Dominion	12 625	786 663	856 732
<b>Matériaux (4,5 %)</b>				Brookfield Asset Management, classe A	9 415	486 272	492 593
CCL Industries, classe B	4 945	274 411	247 547	Canaccord Genuity Group	9 953	66 349	57 429
Kirkland Lake Gold	5 000	110 573	178 000	Fairfax Financial Holdings	80	53 966	48 078
Labrador Iron Ore Royalty	3 600	88 231	87 264	Financière Manuvie	9 905	226 046	191 860
Largo Resources	12 627	40 757	35 734	Financière Sun Life	1 000	51 602	45 290
Methanex	900	72 447	59 094	Great-West Lifeco	6 685	239 524	188 383
Norbord	700	23 606	25 410	Groupe TMX	1 275	108 932	90 181
Nutrien	4 135	291 399	265 136	Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	1 675	95 825	72 980
Société aurifère Barrick	4 200	71 586	77 406	Intact Corporation financière	2 200	207 505	218 218
Winnpak	2 407	111 685	114 934	Trisura Group	11	233	287
		1 084 695	1 090 525			4 007 251	3 907 291
<b>Industriels (8,7 %)</b>				<b>Technologies de l'information (4,6 %)</b>			
Bombardier, classe B	22 000	53 909	44 660	Constellation Software	218	157 761	190 501
CAE	3 275	64 261	82 170	Descartes Systems Group	2 650	82 676	95 480
Cargojet	1 200	57 787	84 948	Enghouse Systems	1 275	77 114	84 673
Chemin de fer Canadien Pacifique	1 124	251 799	272 278	Groupe CGI, classe A	3 922	247 231	327 487
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	5 085	470 373	514 144	Kinaxis	790	66 430	52 061
Groupe SNC-Lavalin	2 675	150 265	122 836	Open Text	7 460	321 492	331 970
Stantec	3 235	112 389	96 759	Shopify, classe A	150	8 419	28 318
TFI International	1 370	56 422	48 361			961 123	1 110 490
Thomson Reuters	5 346	340 032	352 462	<b>Services de communication (3,3 %)</b>			
Toromont Industries	3 370	168 946	182 856	Cineplex	1 400	50 280	35 616
Waste Connections	2 055	193 015	208 233	Québecor, classe B	9 230	212 772	265 270
WSP Global	1 700	83 543	99 739	Rogers Communications, classe B	2 647	164 674	185 184
		2 002 741	2 109 446	Shaw Communications, classe B	3 125	81 617	77 219
<b>Consommation discrétionnaire (3,2 %)</b>				TELUS	5 085	229 564	230 096
BRP	1 000	43 725	35 340			738 907	793 385
Canada Goose Holdings	800	54 157	47 744	<b>Services publics (1,1 %)</b>			
Dollarama	3 064	109 238	99 488	Algonquin Power & Utilities	3 400	47 541	46 682
Recipe Unlimited	2 116	53 395	55 376	ATCO, classe I	2 260	112 671	87 259
Restaurant Brands International	3 645	283 670	259 961	Capital Power	1 900	54 693	50 521
Société Canadian Tire, classe A	565	79 320	80 648	Fortis	1 700	78 580	77 367
Vêtements de Sport Gildan	4 700	171 180	194 768			293 485	261 829
		794 685	773 325				

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Immobilier (1,6 %)</b>						
Allied Properties Real Estate Investment Trust	1 100	48 178 \$	48 752 \$			
Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	2 500	81 865	110 752			
Colliers International Group	300	28 719	22 587			
Fiducie de placement immobilier Granite	1 600	88 136	85 136			
FirstService	700	47 525	65 583			
InterRent Real Estate Investment Trust	3 800	50 098	49 593			
		344 521	382 403			
<b>Total des actions</b>		13 459 848	13 303 648			
	<b>Nombre de parts</b>					
<b>Fonds de placement (39,4 %)</b>						
Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, série O	35 221	4 900 616	4 856 720			
Fonds d'actions de croissance Fiera, série O	40 573	4 570 483	4 667 696			
<b>Total des fonds de placement</b>		9 471 099	9 524 416			
<b>Fonds négociés en bourse (2,7 %)</b>						
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index	28 800	700 639	656 352			
<b>Titres de marché monétaire (0,6 %)</b>						
Bons du Trésor du Canada						
2019-03-07		105 000 \$	104 696 \$	105 000 \$	104 696 \$	104 696 \$
2019-09-21		30 000	29 900	30 000	29 900	29 900
<b>Total des titres de marché monétaire</b>					134 596	134 596
<b>Total des placements (97,7 %)</b>					<b>23 766 182 \$</b>	<b>23 619 012</b>
<b>Autres éléments d'actif net (2,3 %)</b>						551 583
<b>Actif net (100 %)</b>						<b>24 170 595 \$</b>

## TABLEAU 1

## Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	990 369 \$	1 010 176 \$



**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 :

<b>Segment de marché</b>	<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>Au 31 décembre 2017</b>
Services financiers	25,0 %	27,6 %
Industriels	16,6 %	14,7 %
Énergie	11,6 %	14,6 %
Matériaux	8,0 %	8,7 %
Biens de consommation de base	7,6 %	7,2 %
Technologies de l'information	7,6 %	7,1 %
Consommation discrétionnaire	6,8 %	9,2 %
Immobilier	5,7 %	3,6 %
Services de communication	4,4 %	3,1 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,4 %	1,6 %
Services publics	2,4 %	2,3 %
Soins de santé	0,9 %	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 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 2018, 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 710 616 \$ (2017, 799 346 \$), ce qui représente 2,9 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2017, 2,9 %).

**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 :

<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	13 960 000	—	—	13 960 000
Fonds de placement	9 524 416	—	—	9 524 416
Placements à court terme	134 596	—	—	134 596
	<b>23 619 012</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>23 619 012</b>

<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
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
	<b>27 852 446</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>27 852 446</b>

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.

La trésorerie est classée au niveau 1 et 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 2018 et 2017.

**C. Parts émises et en circulation**

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

Exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>1 228 738</b>	<b>1 266 752</b>
Parts émises	104 821	118 681
Parts émises au réinvestissement des distributions	31 988	7 212
Parts rachetées	(163 690)	(163 907)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>1 201 857</b>	<b>1 228 738</b>

**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 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	645 540	756 136

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

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2018** 31 décembre 2017

(tous les montants sont en dollars canadiens)

**Actifs****Actifs courants**

Trésorerie	<b>2 848 583 \$</b>	1 692 091 \$
Placements à la juste valeur	<b>261 855 502</b>	268 431 007
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	—	12 215
Souscriptions à recevoir	<b>29 425</b>	40 769
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	3 241
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	<b>279 089</b>	232 482
	<b>265 012 599</b>	270 411 805

**Passifs****Passifs courants**

Charges à payer	<b>77 141</b>	77 815
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	<b>152 469</b>	—
Parts rachetées à payer	<b>33 891</b>	34 494
Somme à payer pour l'achat de titres	—	49 363
	<b>263 501</b>	161 672

**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables** **264 749 098 \$** 270 250 133 \$

**Parts en circulation (notes C et 7)** **21 251 913** 20 339 436

**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part** **12,46 \$** 13,29 \$

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	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	384 072 \$	34 064 \$
Revenus de dividendes	6 479 886	5 965 852
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	24 535	224
Écart de conversion sur devises étrangères	35 216	(167 227)
Gain net réalisé sur placements désignés à la JVBRN	3 811 501	14 635 758
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur dérivés	(391 862)	672 647
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	(15 655 113)	20 950 943
	<u>(5 311 765)</u>	<u>42 092 261</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (note 8)	2 943 492	2 767 065
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	295	259
Retenues d'impôts	964 794	871 170
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	24 384	32 943
	<u>3 932 965</u>	<u>3 671 437</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(9 244 730) \$</b>	<b>38 420 824 \$</b>
– par part	<u>(0,45) \$</u>	<u>1,88 \$</u>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>	<b>20 619 493</b>	<b>20 488 148</b>

**ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET**

Exercices clos les 31 décembre	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice</b>	<b>270 250 133 \$</b>	<b>254 813 386 \$</b>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	8 375 792	5 339 960
Distributions réinvesties	8 102 584	9 757 072
Montant global des rachats de parts rachetables	(4 630 968)	(28 322 867)
	<u>11 847 408</u>	<u>(13 225 835)</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>(9 244 730)</b>	<b>38 420 824</b>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(3 043 812)	(2 666 498)
Gain net réalisé sur la vente de placements et dérivés	(5 059 901)	(7 091 744)
	<u>(8 103 713)</u>	<u>(9 758 242)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b>	<b>264 749 098 \$</b>	<b>270 250 133 \$</b>

**TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE**

Exercices clos les 31 décembre	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(9 244 730) \$	38 420 824 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(35 216)	167 227
Gain net réalisé	(3 419 639)	(15 308 405)
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé)	15 655 113	(20 950 943)
Produit de la vente/échéance de placements	35 290 642	70 248 960
Achat de placements	(40 976 635)	(49 244 688)
Montant à recevoir sur contrats à terme standardisés	12 215	(12 215)
Somme à recevoir pour la vente de titres	3 241	(3 241)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(46 607)	(10 230)
Charges à payer	(674)	5 700
Montant à payer sur contrats à terme standardisés	152 469	(131 991)
Somme à payer pour l'achat de titres	(49 363)	49 363
	<u>6 585 546</u>	<u>(15 190 463)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(2 659 184)</b>	<b>23 230 361</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	8 387 136	5 403 742
Montant global des rachats de parts rachetables	(4 631 571)	(28 297 955)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables	(1 129)	(1 170)
	<u>3 754 436</u>	<u>(22 895 383)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>3 754 436</b>	<b>(22 895 383)</b>
<b>Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères</b>	<b>61 240</b>	<b>(185 260)</b>
Augmentation de la trésorerie	1 156 492	149 718
Trésorerie au début de l'exercice	1 692 091	1 542 373
	<u>2 848 583 \$</u>	<u>1 692 091 \$</u>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<b>2 848 583 \$</b>	<b>1 692 091 \$</b>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	174 840 \$	— \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	5 480 530 \$	5 076 736 \$

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Actions (55,6 %)</b>				<b>Matériaux (1,9 %)</b>			
<b>Actions américaines (46,4 %)</b>							
<b>Énergie (1,6 %)</b>							
Anadarko Petroleum	1 078	69 023 \$	64 519 \$	AdvanSix	2 812	81 262 \$	93 440 \$
Apache	787	76 202	28 203	Air Products and Chemicals	370	34 324	80 845
Baker Hughes	918	65 178	26 945	AK Steel Holding	11 910	91 069	36 584
Bonanza Creek Energy	1 833	88 702	51 725	American Vanguard	2 517	49 178	52 196
Bristow Group	3 039	162 523	10 082	Balchem	1 369	147 032	146 433
C&J Energy Services	5 908	178 055	108 886	Ball	558	24 821	35 027
Carbo Ceramics	1 702	83 263	8 086	Boise Cascade	3 377	118 393	109 955
Chevron	3 405	304 843	505 711	Century Aluminum Company	4 310	22 855	43 012
Cimarex Energy	231	34 233	19 442	Clearwater Paper	1 546	67 802	51 435
Cloud Peak Energy	6 817	108 998	3 406	DowDuPont	4 003	248 092	292 263
Concho Resources	239	41 594	33 539	Eastman Chemical Company	365	29 451	36 431
ConocoPhillips	2 465	154 293	209 821	Ecolab	499	29 653	100 380
Consol Energy	1 520	50 289	65 802	Freeport-McMoRan	2 083	35 454	29 319
Devon Energy	935	73 778	28 771	FutureFuel	1 977	37 915	42 806
EOG Resources	1 090	51 556	129 774	H.B. Fuller	4 783	251 612	278 624
ERA Group	1 676	33 806	19 998	Haynes International	1 083	57 844	39 033
Exterran	3 058	60 316	73 894	Ingevity	1 702	180 055	194 460
Exxon Mobil	7 220	634 010	672 131	Innophos Holdings	1 773	96 015	59 375
Geospace Technologies	1 144	39 285	16 102	International Flavors & Fragrances	172	27 669	31 529
Green Plains	3 514	87 119	62 893	International Paper Company	729	24 232	40 168
Gulf Island Fabrication	1 165	33 726	11 483	Koppers Holdings	1 935	44 209	45 014
Gulfport Energy	13 884	181 313	124 152	Kraton	3 015	80 939	89 895
Halliburton Company	1 798	68 547	65 244	Linde	196	17 474	41 753
Helix Energy Solutions Group	12 612	89 404	93 149	LSB Industries	1 707	46 498	12 864
Hess	588	43 066	32 511	Martin Marietta Materials	126	24 472	29 564
Kinder Morgan	3 699	174 007	77 667	Materion	669	14 928	41 090
Laredo Petroleum	14 345	122 698	70 893	Mosaic Company	608	28 972	24 246
Marathon Oil	1 982	61 738	38 802	Myers Industries	3 335	63 781	68 795
Marathon Petroleum	1 356	61 735	109 240	Neenah Paper	1 591	138 594	127 976
Matrix Service Company	2 429	55 741	59 490	Newmont Mining	1 124	55 191	53 170
National Oilwell Varco	921	59 688	32 314	Nucor	779	45 661	55 099
Newpark Resources	7 796	87 943	73 118	Olympic Steel	795	26 806	15 488
Noble Energy	956	36 154	24 484	P.H. Glatfelter Company	3 775	75 718	50 299
Occidental Petroleum	1 453	113 375	121 756	PPG Industries	535	18 471	74 667
Oil States International	5 370	179 415	104 688	Rayonier Advanced Materials	4 703	124 627	68 379
ONEOK	625	44 035	46 033	Schweitzer-Mauduit International	2 903	114 688	99 278
Par Pacific Holdings	2 256	58 845	43 636	Sherwin-Williams Company	3 611	952 713	1 939 654
PDC Energy	6 235	380 998	253 318	Stepan Company	1 796	149 313	181 441
Phillips 66	886	32 698	104 204	TimkenSteel	3 306	80 002	39 447
Pioneer Natural Resources	305	61 645	54 763	Tredegear	2 160	53 836	46 768
REX Stores	501	37 368	46 585	US Concrete	1 507	67 283	72 584
Ring Energy	5 369	70 351	37 235	Vulcan Materials Company	247	25 600	33 316
Seacor Holdings	1 524	79 240	76 981	WestRock Company	462	25 406	23 816
Src Energy	21 920	247 105	140 648			3 929 910	5 027 918
Superior Energy Services	13 631	134 273	62 340	<b>Industriels (6,7 %)</b>			
Tetra Technologies	10 526	76 221	24 142	3M	6 507	675 499	1 692 635
U.S. Silica Holdings	7 376	321 212	102 510	AAON	1 394	63 183	66 722
Unit	2 857	82 401	55 697	AAR	1 600	39 816	81 563
Valero Energy	886	52 790	90 681	ABM Industries	5 884	210 316	257 934
Williams Companies	1 392	40 010	41 903	Actuant, classe A	3 368	102 868	96 512
		5 484 808	4 359 397	Aegion	3 153	66 596	70 249
				Alamo Group	908	94 168	95 846
				Alaska Air Group	305	37 983	25 337
				American Airlines Group	1 084	63 432	47 519
				American Woodmark	1 449	109 701	110 145
				AMETEK	572	32 641	52 867

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Industriels (suite)</b>				<b>Industriels (suite)</b>			
Apogee Enterprises	2 659	129 833 \$	108 357 \$	L3 Technologies	161	18 341 \$	38 170 \$
Applied Industrial Technologies	1 646	111 863	121 210	Lindsay	473	43 066	62 152
ArcBest	2 123	60 151	99 296	Lockheed Martin	470	51 890	168 008
Arconic	939	31 044	21 613	LSC Communications	3 169	103 444	30 284
Arcosa	4 371	163 592	165 234	Lydall	1 642	77 968	45 528
Astec Industries	2 151	138 729	88 654	Marten Transport	3 648	68 641	80 630
Atlas Air Worldwide Holdings	2 143	104 255	123 432	Masco	708	27 402	28 262
AZZ	713	50 980	39 286	Matthews International, classe A	2 920	228 324	161 927
Barnes Group	2 538	176 547	185 787	Mercury Computer Systems	1 826	108 122	117 887
Boeing Company	1 118	101 936	492 230	Middleby	7 630	560 491	1 070 085
Brady, classe A	1 478	62 059	87 692	Moog, classe A	3 066	260 912	324 308
Briggs & Stratton	3 846	73 182	68 677	Mueller Industries	5 250	162 987	167 428
C.H. Robinson Worldwide	286	22 318	32 833	Multi-Color	1 316	85 901	63 043
Caterpillar	1 201	88 033	208 345	MYR Group	1 495	67 781	57 494
Chart Industries	1 590	81 951	141 159	Navigant Consulting	1 970	49 262	64 681
CIRCOR International	1 498	99 085	43 560	Norfolk Southern	563	32 605	114 938
Comfort Systems USA	1 577	88 938	94 040	Northrop Grumman	333	27 338	111 334
CSX	1 871	26 158	158 698	Orion Group Holdings	2 561	24 568	14 999
Cubic	1 160	64 278	85 104	Paccar	787	40 157	61 392
Cummins	379	22 845	69 147	Parker Hannifin	317	25 939	64 543
Deere & Company	647	59 496	131 760	Patrick Industries	2 152	83 028	86 992
Delta Air Lines	1 364	40 118	92 920	PGT Innovations	2 514	52 036	54 399
Dover	431	16 388	41 747	Powell Industries	765	37 973	26 120
Echo Global Logistics	2 234	65 787	62 004	Quanex Building Products	3 318	75 147	61 559
Emerson Electric	1 357	79 881	110 691	R.R. Donnelley & Sons Company	4 345	277 236	23 460
Encore Wire	1 798	68 165	123 173	Raytheon Company	538	33 667	112 632
EnPro Industries	1 956	154 949	160 487	Republic Services	579	28 510	56 984
Equifax	219	25 726	27 844	Resources Connection	2 679	51 677	51 935
Essendant	3 252	83 352	55 851	Rockwell Automation	292	19 756	59 987
Fastenal Company	606	29 743	43 260	Roper Technologies	202	30 211	73 498
Federal Signal	2 616	52 220	71 070	Saia	2 424	145 066	184 722
FedEx	467	46 028	102 856	Simpson Manufacturing Company	1 990	136 479	147 058
Fortive	558	11 052	51 542	SkyWest	4 708	104 587	285 825
Forward Air	991	71 065	74 207	Snap-on	112	25 917	22 215
FTI Consulting	1 884	77 742	171 401	Southwest Airlines Co.	1 059	14 851	67 198
General Dynamics	535	49 617	114 823	SPX FLOW	3 841	174 444	159 514
General Electric Company	15 121	553 492	156 269	Standex International	1 210	116 446	110 974
Gibraltar Industries	1 150	45 609	55 876	Stanley Black & Decker	314	22 657	51 329
Graco	24 470	418 662	1 398 060	Team	2 676	115 514	53 520
Greenbrier Companies	3 052	149 367	164 747	Tennant Company	956	56 661	68 010
Griffon	3 189	60 934	45 495	Tetra Tech	2 663	165 453	188 211
Harris	229	26 293	42 096	Textron	590	31 447	37 043
Hawaiian Holdings	2 564	132 226	92 445	Titan International	3 792	83 600	24 124
Heartland Express	2 769	70 126	69 178	Trex Company	1 940	146 742	157 214
Heidrick & Struggles International	1 686	54 983	71 791	Triumph Group	4 467	159 690	70 131
Hillenbrand	3 412	152 457	176 680	TrueBlue	3 855	121 861	117 098
Honeywell International	1 434	83 401	258 651	Union Pacific	1 544	50 606	291 371
Hub Group, classe A	1 777	71 224	89 930	United Continental Holdings	633	50 017	72 357
Huntington Ingalls Industries	1	37	260	United Parcel Service, classe B	1 243	91 733	165 503
Illinois Tool Works	663	36 591	114 671	United Technologies	9 087	825 020	1 320 945
Insteel Industries	1 643	58 454	54 461	Universal Forest Products	5 817	233 225	206 158
Interface	5 616	105 397	109 254	Verisk Analytics, classe A	316	32 944	47 040
John Bean Technologies	1 431	134 806	140 288	Veritiv	1 196	51 490	40 770
Kaman	1 452	57 282	111 186	Viad	1 919	132 012	131 227
Kelly Services, classe A	2 584	31 201	72 247	W.W. Grainger	131	38 765	50 498
Korn/Ferry International	2 139	112 663	115 463	Wabash National	5 287	96 792	94 409

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2018

<b>Actions américaines (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Actions américaines (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>Industriels (suite)</b>				<b>Consommation discrétionnaire (suite)</b>			
WageWorks	1 458	50 522 \$	54 061 \$	La-Z-Boy	4 419	158 212 \$	167 169 \$
Waste Management	756	26 098	91 846	LCI Industries	2 379	198 843	216 954
Watts Water Technologies, classe A	1 462	79 225	128 797	Lennar, classe A	402	26 070	21 486
		<u>12 614 758</u>	<u>17 700 194</u>	LGI Homes	1 757	103 367	108 467
<b>Consommation discrétionnaire (5,6 %)</b>				Lithia Motors, classe A	2 125	239 280	221 437
Abercrombie & Fitch Co., classe A	6 212	129 184	170 036	Lowe's Companies	1 627	40 161	205 148
Advance Auto Parts	116	24 085	24 936	Lumber Liquidators Holdings	2 700	73 630	35 091
Amazon.com	670	80 560	1 373 828	M.D.C. Holdings	4 273	142 813	163 980
American Axle & Manufacturing Holdings	10 540	229 908	159 720	M/I Homes	2 634	81 215	75 587
Aptiv	538	29 646	45 222	MarineMax	2 240	55 786	55 993
Asbury Automotive Group	981	74 454	89 275	Marriott International, classe A	752	42 039	111 456
AutoZone	1 293	1 138 003	1 479 841	McDonald's	1 369	83 119	331 871
Barnes & Noble	5 385	73 088	52 123	Meritage Homes	3 544	170 661	177 661
Barnes & Noble Education	3 396	44 492	18 591	Mohawk Industries	135	28 386	21 556
Best Buy Co.	593	30 644	42 874	Monarch Casino & Resort	512	24 962	26 659
Booking Holdings	88	58 873	206 927	Motorcar Parts of America	1 784	54 156	40 527
Buckle	2 682	116 400	70 813	Movado Group	499	16 109	21 541
Caleres	4 076	114 654	154 862	Nautilus	2 810	53 736	41 815
Callaway Golf	2 791	30 136	58 297	Newell Brands	504	23 290	12 791
CarMax	386	31 861	33 057	Nike, classe B	15 080	451 422	1 526 336
Cato, classe A	2 275	84 083	44 320	Nutrisystem	1 443	84 894	86 443
Chico's FAS	11 608	128 784	89 062	Office Depot	51 633	163 487	181 863
Chipotle Mexican Grill, classe A	57	31 457	33 600	O'Reilly Automotive	171	23 692	80 384
Chuy's Holdings	1 536	51 720	37 200	Oxford Industries	528	47 586	51 207
Cooper Tire & Rubber Company	4 724	168 978	208 503	PetMed Express	1 950	61 206	61 921
Cooper-Standard Holding	1 559	195 155	132 213	Red Robin Gourmet Burgers	1 224	97 291	44 649
Core-Mark Holding Company	4 312	222 193	136 867	Rent-A-Center	4 191	67 598	92 632
D.R. Horton	668	28 515	31 608	RH	898	138 354	146 893
Dollar General	525	33 711	77 464	Ross Stores	712	27 955	80 872
Dollar Tree	417	24 623	51 418	Royal Caribbean Cruises	300	24 745	40 051
DSW, classe A	2 897	78 220	97 688	Shutterfly	1 163	70 429	63 922
eBay	2 071	27 150	79 363	Shutterstock	858	38 121	42 180
Ethan Allen Interiors	2 295	79 052	55 112	Sonic Automotive	2 518	22 469	47 301
Expedia Group	179	20 441	27 528	Standard Motor Products	953	27 467	63 009
Express	7 115	168 589	49 635	Starbucks	2 620	29 669	230 347
Fiesta Restaurant Group	2 427	87 888	51 390	Steven Madden	3 980	117 518	164 418
Ford Motor Company	7 072	73 907	73 858	Superior Industries International	2 013	39 399	13 219
Fossil Group	4 293	95 201	92 190	Tapestry	573	23 146	26 401
Francesca's Holdings	3 336	30 413	4 422	Target	1 110	66 949	100 151
GameStop, classe A	9 619	170 169	165 724	Tile Shop Holdings	3 684	41 126	27 561
Garrett Motion	6 984	129 306	117 656	TJX Companies	29 590	375 740	1 807 329
General Motors	2 543	109 513	116 128	TopBuild	3 338	201 282	205 067
Genesco	1 905	102 112	115 211	Ulta Salon Cosmetics and Fragrance	123	47 385	41 113
Gentherm	1 021	48 208	55 727	Unifi	1 301	45 594	40 567
Genuine Parts Company	309	15 026	40 506	Universal Electronics	1 299	79 953	44 831
G-III Apparel Group	3 958	184 701	150 703	Vera Bradley	2 035	42 883	23 809
Group 1 Automotive	1 730	99 621	124 514	VF	679	32 162	66 130
Harley-Davidson	348	16 727	16 210	Vitamin Shoppe	2 114	109 171	13 680
Havertys Furniture Companies	1 748	32 026	44 816	Whirlpool	173	14 573	25 241
Hibbett Sports	1 865	77 888	36 409	William Lyon Homes, classe A	3 108	58 372	45 358
Home Depot	2 228	64 917	522 619	Winnebago Industries	2 738	83 519	90 495
Installed Building Products	2 062	89 483	94 839	Wolverine World Wide	3 401	79 553	148 067
J.C. Penney Company	29 761	182 571	42 255	Yum! Brands	754	19 708	94 619
Kirkland's	1 369	36 610	17 811	Zumiez	1 782	45 929	46 637
L Brands	457	11 092	16 015			<u>9 722 220</u>	<u>14 952 878</u>



**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2018

<b>Actions américaines (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Actions américaines (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>Biens de consommation de base (3,1 %)</b>				<b>Soins de santé (suite)</b>			
Altria Group	3 388	81 957 \$	228 443 \$	AmerisourceBergen	342	7 588 \$	34 737 \$
Andersons	2 267	106 818	92 507	Amgen	1 326	74 346	352 402
Archer Daniels Midland Company	1 087	40 775	60 798	Anika Therapeutics	1 340	60 870	61 485
B&G Foods	2 234	97 949	88 171	Anthem	455	38 541	163 137
Calavo Growers	486	47 687	48 408	Assertio Therapeutic	3 259	69 525	16 062
Cal-Maine Foods	1 569	90 511	90 607	Baxter International	928	30 684	83 388
Campbell Soup	352	25 512	15 853	Becton, Dickinson	7 554	741 657	2 323 662
Central Garden & Pet	974	41 288	45 808	Biogen	385	28 284	158 164
Central Garden & Pet, classe A	3 862	148 478	164 763	Boston Scientific	2 413	30 880	116 418
Chefs' Warehouse	998	47 024	43 572	Bristol-Myers Squibb Company	2 913	89 312	206 716
Clorox Company	225	28 931	47 347	Cambrex	1 101	78 270	56 756
Coca-Cola Consolidated	437	107 205	105 824	Cardinal Health	569	25 430	34 645
Coca-Cola Company	6 835	224 394	441 830	Celgene	1 374	43 379	120 219
Colgate-Palmolive	14 617	783 685	1 187 729	Cerner	534	31 161	38 230
Conagra Brands	755	15 167	22 016	Cigna	739	95 369	191 607
Constellation Brands, classe A	313	23 318	68 720	Community Health Systems	9 855	148 960	37 940
Costco Wholesale	768	53 691	213 585	Computer Programs and Systems	970	42 730	33 239
Darling Ingredients	15 537	367 233	408 102	Cross Country Healthcare	3 313	55 287	33 153
Dean Foods Company	8 159	94 548	42 438	Cutera	695	13 573	16 149
Estée Lauder Companies, classe A	419	33 238	74 420	CVS Health	2 511	132 913	224 604
General Mills	1 043	31 684	55 447	Cytokinetics	2 760	29 853	23 813
Hershey Company	307	12 391	44 921	Danaher	1 117	35 560	157 251
J&J Snack Foods	494	80 154	97 513	DaVita	293	28 798	20 584
JM Smucker Company	208	29 221	26 548	Diplomat Pharmacy	4 378	92 522	80 448
John B Sanfilippo & Son	790	69 152	60 030	Edwards Lifesciences	377	28 932	78 834
Kellogg Company	480	26 035	37 358	Eli Lilly and Company	1 747	92 247	275 993
Kimberly-Clark	629	41 743	97 842	Emergent BioSolutions	1 649	125 247	133 452
Kraft Heinz Foods Company	1 058	94 844	62 166	Gilead Sciences	2 537	58 150	216 643
Kroger	1 785	28 533	67 014	HCA Holdings	579	51 931	98 372
McCormick & Co.	233	21 263	44 291	Healthstream	1 182	34 960	38 970
MGP Ingredients	441	33 969	34 347	Henry Schein	342	28 412	36 661
Molson Coors Brewing Company, classe B	290	25 835	22 234	Humana	263	20 824	102 860
Mondelez International	2 844	64 475	155 422	illumina	261	65 920	106 870
Monster Beverage	780	43 203	52 412	Incyte	315	62 170	27 346
PepsiCo	13 430	1 752 749	2 025 611	Intuitive Surgical	201	25 748	131 418
Philip Morris International	2 742	148 740	249 908	Invacare	2 600	57 111	15 263
Procter & Gamble	4 252	315 902	533 580	Johnson & Johnson	18 040	1 519 444	3 178 270
Seneca Foods, classe A	524	14 315	20 188	Laboratory Corporation of America Holdings	157	22 748	27 084
SpartanNash	3 358	110 174	78 759	Lannett Company	1 013	32 157	6 859
Sysco	1 050	30 620	89 821	Lantheus Holdings	1 234	24 418	26 365
Tyson Foods, classe A	545	26 089	39 731	LeMaitre Vascular	598	18 119	19 299
United Natural Foods	4 447	141 052	64 353	LHC Group	991	120 081	127 011
Universal	2 356	131 800	174 169	Magellan Health	2 183	191 764	169 545
Walgreens Boots Alliance	1 553	56 327	144 870	McKesson	402	26 700	60 627
Walmart	2 827	138 575	359 505	Medicines Company	1 551	59 101	40 528
		5 928 254	8 128 981	Merck & Co.	4 920	251 695	513 229
<b>Soins de santé (6,1 %)</b>				Mettler-Toledo International	1 737	762 437	1 341 189
Abbott Laboratories	3 108	98 597	306 899	Momenta Pharmaceuticals	3 079	43 925	46 406
AbbVie	2 895	91 114	364 358	Myriad Genetics	3 315	123 571	131 560
Acorda Therapeutics	2 012	53 940	42 795	Natus Medical	1 672	77 719	77 677
Agilent Technologies	689	19 454	63 454	OraSure Technologies	3 178	45 510	50 675
Akorn	5 328	24 998	24 658	Orthofix International	624	41 845	44 715
Alexion Pharmaceuticals	397	55 610	52 768	Owens & Minor	5 505	117 711	47 573
AMAG Pharmaceuticals	3 213	59 783	66 629	Pfizer	10 847	248 213	646 383
				Phibro Animal Health, série A	1 010	43 432	44 344

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Actions américaines (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Soins de santé (suite)</b>				<b>Services financiers (suite)</b>			
Providence Service	1 039	83 070 \$	85 135 \$	Eagle Bancorp	2 981	198 843 \$	198 233 \$
Quest Diagnostics	212	18 349	24 100	Employers Holdings	3 095	161 164	177 336
Quorum Health Group	2 675	37 186	10 554	Encore Capital Group	2 416	85 088	77 511
Regeneron Pharmaceuticals	135	39 086	68 837	Enova International	3 039	33 524	80 736
Select Medical	10 216	198 741	214 085	EZCORP, classe A	4 508	82 322	47 573
Stryker	610	48 555	130 537	Fidelity Southern	1 921	56 134	68 239
Thermo Fisher Scientific	728	44 369	222 417	Fifth Third Bancorp	1 424	39 665	45 743
UnitedHealth Group	1 643	97 958	558 782	First Commonwealth Financial	9 381	133 910	154 708
Universal Health Services, classe B	174	24 661	27 688	First Financial Bancorp	9 238	270 870	299 150
Varex Imaging	1 568	76 784	50 690	First Midwest Bancorp	4 518	141 329	122 188
Varian Medical Systems	6 788	380 978	1 050 041	Flagstar Bancorp	2 773	100 791	99 942
Vertex Pharmaceuticals	424	32 596	95 920	Franklin Financial Network	811	40 592	29 196
Waters	170	25 820	43 783	Franklin Resources	807	30 166	32 677
Zimmer Biomet Holdings	343	22 691	48 568	Getty Realty	1 373	49 538	55 127
Zoetis	769	26 860	89 803	Goldman Sachs Group	588	124 721	134 097
		8 008 934	16 089 331	Granite Point Mortgage Trust	2 097	51 830	51 617
<b>Services financiers (8,9 %)</b>				Great Western Bancorporation	2 939	135 550	125 385
Aflac	1 604	50 534	99 766	Green Bancorp	2 503	59 234	58 569
Allstate	727	37 325	82 010	Greenhill & Co.	1 701	68 496	56 662
Ambac Financial Group	3 184	83 323	74 939	Hanmi Financial	2 998	95 716	80 630
American Equity Investment Life Holding	4 519	131 541	172 371	Hartford Financial Services Group	855	71 336	51 884
American Express	1 505	87 052	195 847	Heritage Financial Group	897	41 097	36 395
American International Group	1 696	232 380	91 249	HomeStreet	2 441	99 303	70 748
Ameriprise Financial	382	21 785	54 430	Hope Bancorp	11 536	334 661	186 783
Ameris Bancorp	3 765	185 322	162 783	Horace Mann Educators	3 540	59 424	180 989
Amerisafe	601	48 594	46 513	Huntington Bancshares	1 753	26 330	28 527
Apollo Commercial Real Estate Finance, unités	10 026	252 049	228 034	Intercontinental Exchange Group	1 015	39 599	104 383
ARMOUR Residential REIT	1 758	56 550	49 200	INTL FCStone	1 340	50 917	66 918
Axos Financial	2 660	89 532	91 439	Invesco Mortgage Capital	9 852	228 362	194 755
Banc of California	4 024	77 549	73 119	iStar	6 415	84 818	80 309
Bank of America	16 994	617 244	571 653	JPMorgan Chase & Co.	6 130	276 707	816 950
Bank of New York Mellon	1 980	74 881	127 235	KeyCorp	1 712	37 420	34 544
Banner	2 973	211 778	217 061	Lexington Realty Trust	19 842	219 381	222 395
BB&T	1 426	61 233	84 334	Lincoln Financial	528	32 359	36 986
Berkshire Bank	3 814	183 672	140 429	Loews	683	33 826	42 444
Berkshire Hathaway, classe B	3 329	284 854	927 947	M&T Bank	281	35 426	54 908
BlackRock	235	77 825	126 025	Marsh & McLennan Companies	941	24 063	102 451
Boston Private Financial Holdings	7 651	140 286	110 405	Meta Financial Group	2 602	65 959	68 878
Brighthouse Financial	181	12 833	7 532	MetLife	1 999	111 440	112 054
Brookline Bancorp	3 968	59 585	74 865	Moody's	16 071	702 405	3 072 496
Capital One Financial	940	52 286	97 004	Morgan Stanley	2 753	135 566	149 020
Capstead Mortgage	8 334	109 447	75 888	MSCI, classe A	9 292	350 540	1 870 214
Central Pacific Financial	1 067	41 781	35 470	National Bank Holdings, classe A	999	40 948	42 102
Charles Schwab	2 094	51 431	118 723	NBT Bancorp	3 954	150 298	186 717
Chatham Lodging Trust	4 121	118 026	99 467	New York Mortgage Trust	10 120	78 884	81 375
Cincinnati Financial	253	20 360	26 741	NMI Holdings	3 315	72 988	80 783
Citigroup	5 231	522 879	371 779	Northern Trust	372	30 264	42 452
Citizens Financial Group	822	40 153	33 363	Northfield Bancorp	4 441	85 602	82 152
CME Group	6 679	1 048 359	1 715 310	Northwest Bancshares	9 320	170 836	215 539
Columbia Banking System	6 912	317 200	342 442	Opus Bank	1 649	63 344	44 101
Customers Bancorp	2 749	78 545	68 303	Oritani Financial	3 573	74 486	71 948
CVB Financial	4 280	78 295	118 205	Pacific Premier Bancorp	4 244	134 537	147 861
Dime Community Bancshares	2 923	62 926	67 758	PennyMac Mortgage Investment Trust	5 377	107 734	136 683
Discover Financial Services	823	13 545	66 268	Piper Jaffray Companies	1 399	129 849	125 749
Donnelley Financial Solution	3 015	87 620	57 749	PNC Financial Services Group	893	95 855	142 528
				PRA Group	4 205	203 777	139 900

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2018

<b>Actions américaines (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Actions américaines (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>Services financiers (suite)</b>				<b>Technologies de l'information (suite)</b>			
Preferred Bank	723	40 401 \$	42 788 \$	CEVA	1 157	32 712	34 892
Principal Financial Group	514	32 727	30 995	Cisco Systems	8 921	237 235	527 714
ProAssurance	5 061	297 597	280 240	Citrix Systems	292	23 766	40 844
Progressive	1 024	22 378	84 339	Cognizant Technology Solutions, classe A	1 075	19 518	93 163
Provident Financial Services	5 494	144 133	180 985	Cohu	2 112	42 135	46 335
Prudential Financial	829	78 928	92 294	Comtech Telecommunications	2 135	56 818	70 944
Regions Financial	2 810	56 159	51 329	Control4	1 159	25 408	27 848
S&P Global	475	21 728	110 201	Corning	2 106	52 060	86 857
S&T Bancorp	1 653	73 735	85 393	Cray	1 619	45 132	47 719
Safety Insurance Group	1 382	75 940	154 351	CSG Systems International	1 613	73 899	69 960
Selective Insurance Group	1 910	81 386	158 903	Daktronics	3 364	48 548	33 985
ServisFirst Bancshares	2 465	102 446	107 250	Diebold Nixdorf	6 831	115 043	23 221
Simmons First National, classe A	8 154	314 868	268 611	Digi International	2 356	36 963	32 454
Southside Bancshares	3 118	137 410	135 150	Diodes	1 947	55 655	85 749
State Street	719	56 124	61 908	DSP Group	1 883	20 577	28 792
Stewart Information Services	2 156	61 268	121 856	DXC Technology Company	272	18 669	19 744
SunTrust Banks	887	57 954	61 079	Ebix	934	51 290	54 268
Synchrony Financial	1 453	59 523	46 536	Electronics For Imaging	3 922	194 783	132 787
T. Rowe Price Group	520	33 099	65 538	ePlus	633	42 672	61 503
Tompkins Financial	628	67 190	64 309	ExlService Holdings	1 874	124 700	134 622
Travelers Companies	550	29 430	89 915	Extreme Networks	5 583	39 330	46 494
TrustCo Bank	4 713	45 881	44 139	FARO Technologies	532	27 014	29 516
U.S. Bancorp	25 072	779 959	1 564 233	Fidelity National Information Services	498	17 272	69 721
United Community Bank	7 474	235 496	218 967	Finisar	11 078	293 131	326 672
United Insurance Holdings	1 554	40 939	35 260	Fiserv	870	11 200	87 286
Veritex Holdings	1 259	48 274	36 748	FormFactor	6 992	122 663	134 496
Virtus Investment Partners	645	107 159	69 942	Hewlett Packard Enterprise Company	3 173	50 393	57 223
Waddell & Reed Financial, classe A	3 696	89 873	91 228	HP	3 390	82 093	94 689
Walker & Dunlop	2 711	142 459	160 071	II-VI	5 639	236 198	249 889
Wells Fargo & Company	8 162	423 680	513 458	Insight Enterprises	3 226	37 189	179 469
Willis Towers Watson	411	71 248	85 208	Intel	8 332	222 089	533 822
WisdomTree Investments	4 805	59 794	43 623	International Business Machines	1 605	173 126	249 068
World Acceptance	545	34 480	76 085	Intuit	454	13 413	122 008
		16 104 070	23 456 828	Itron	3 161	253 335	204 075
<b>Technologies de l'information (7,6 %)</b>				Juniper Networks	678	20 885	24 908
Adobe Systems	868	38 142	268 093	KLA-Tencor	274	13 247	33 475
ADTRAN	4 496	81 665	65 921	Knowles	4 086	66 416	74 246
Advanced Energy Industries	2 106	114 562	123 429	Kopin	3 032	10 515	4 135
Akamai Technologies	341	30 490	28 435	Kulicke and Soffa Industries	6 338	157 476	175 389
Alarm.com Holdings	1 322	66 389	93 615	Lam Research	282	25 830	52 424
Alliance Data Systems	111	29 880	22 743	LivePerson	2 786	37 070	71 733
Amphenol, classe A	593	27 709	65 591	ManTech International, classe A	2 300	77 947	164 204
Analog Devices	680	29 890	79 679	Mastercard, classe A	12 344	663 810	3 179 135
Anixter International	2 579	169 790	191 217	MaxLinear	2 309	51 404	55 480
Apple	9 149	237 065	1 971 580	Methode Electronics	3 490	143 823	110 966
Applied Materials	2 213	40 584	98 914	Microchip Technology	432	24 949	42 416
Applied Optoelectronics	1 774	35 054	37 369	Micron Technology	2 027	17 728	87 805
Autodesk	423	20 385	74 270	Microsoft	13 436	443 519	1 863 081
Automatic Data Processing	887	35 265	158 777	MicroStrategy, classe A	390	95 145	68 018
Axcelis Technologies	1 620	34 919	39 367	Monotype Imaging Holdings	1 436	43 884	30 426
Badger Meter	1 291	80 561	86 731	Motorola Solutions	284	28 491	44 603
Bel Fuse, classe B	769	17 571	19 338	MTS Systems	1 513	120 128	82 890
Benchmark Electronics	4 395	76 020	127 081	NetGear	2 858	166 768	203 008
Broadcom	705	134 854	244 736	NIC	3 250	76 792	55 373
Broadcom	705	134 854	244 736				
CalAmp	1 279	20 594	22 717				

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2018

<b>Actions américaines (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Actions américaines (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>Technologies de l'information (suite)</b>				<b>Services de communication (suite)</b>			
NVIDIA	952	25 607 \$	173 506 \$	Netflix	728	42 055 \$	266 018 \$
OneSpan	2 736	56 699	48 371	New Media Investment Group	5 400	116 922	85 295
Oracle	29 384	1 082 672	1 811 194	Omnicom Group	480	23 206	47 994
OSI Systems	810	81 655	81 056	Scholastic	2 618	95 730	143 893
Park Electrochemical	1 057	26 619	26 075	Spok Holdings	1 827	31 252	33 073
Paychex	556	22 188	49 452	TechTarget	730	11 447	12 168
PayPal Holdings	1 956	39 655	224 548	Twenty-First Century Fox	2 089	38 314	137 234
PDF Solutions	1 547	34 495	17 804	Twenty-First Century Fox, classe B	803	31 023	52 379
Photronics	6 261	71 263	82 740	Verizon Communications	7 180	329 761	551 076
Plexus	2 847	87 815	198 534	Viacom, classe B	728	31 790	25 542
Power Integrations	998	95 610	83 083	Vonage Holdings	11 023	122 774	131 374
Progress Software	1 355	59 741	65 651	Walt Disney Company	2 668	88 576	399 384
Qualcomm	2 644	105 304	205 422			<b>4 426 329</b>	<b>7 100 825</b>
Qualys	1 246	115 023	127 136	<b>Services publics (1,0 %)</b>			
Rambus	10 238	102 753	107 203	Ameren	408	20 243	36 333
Red Hat	353	21 297	84 644	American Electric Power Company	867	42 554	88 464
Rogers	572	72 461	77 355	American States Water	1 218	43 617	111 475
Rudolph Technologies	1 625	40 884	45 412	American Water Works Company	609	61 901	75 467
Salesforce.com	1 120	67 431	209 430	Avista	3 335	93 073	193 409
Sanmina	6 145	102 504	201 843	California Water Service Group	1 568	88 232	102 023
ScanSource	2 328	59 297	109 266	CenterPoint Energy	1 080	39 876	41 623
Skyworks Solutions	334	37 340	30 560	CMS Energy	477	19 614	32 332
SolarEdge Technologies	1 412	41 522	67 661	Consolidated Edison	501	24 990	52 296
Sykes Enterprises	3 581	125 468	120 900	Dominion Resources	1 067	51 753	104 094
Symantec	1 307	23 688	33 715	DTE Energy	291	20 596	43 819
Synopsys	730	69 272	83 953	Duke Energy	1 213	73 414	142 912
Texas Instruments	1 765	56 737	227 705	Edison International	553	31 333	42 859
Tivo	11 086	204 131	142 417	El Paso Electric Company	1 733	54 435	118 602
TTEC Holdings	1 307	44 650	50 978	Entergy	326	30 477	38 306
TTM Technologies	8 706	109 873	115 645	Eversource Energy	534	24 007	47 415
Ultra Clean Holdings	3 681	55 362	42 564	Exelon	1 605	144 309	98 821
Veeco Instruments	4 387	117 124	44 379	FirstEnergy	765	59 268	39 216
Visa, classe A	3 420	101 526	616 026	NextEra Energy	842	61 493	199 806
Western Digital	517	42 059	26 094	Northwest Natural Holding Company	1 461	80 514	120 591
Xilinx	500	10 980	58 137	PG&E	852	40 455	27 625
Xperi	4 568	125 576	114 684	PPL	1 172	54 005	45 328
		<b>10 039 526</b>	<b>20 086 290</b>	Public Service Enterprise Group	913	45 315	64 877
<b>Services de communication (2,7 %)</b>				Sempra Energy	423	26 900	62 478
Activision Blizzard	844	45 073	53 659	South Jersey Industries	8 068	324 307	306 201
Alphabet, classe A	1 561	1 563 090	2 226 890	Southern Company	1 577	61 000	94 556
Alphabet, classe C	519	187 864	733 770	Spire	2 678	153 909	270 837
AT&T	12 932	517 252	503 867	WEC Energy Group	524	32 495	49 546
CBS, classe B	881	23 782	52 584	Xcel Energy	821	19 289	55 223
CenturyLink	959	37 191	19 835			<b>1 823 374</b>	<b>2 706 534</b>
Charter Communications, classe A	367	159 497	142 778	<b>Immobilier (1,2 %)</b>			
Cincinnati Bell	3 831	92 965	40 690	Acadia Realty Trust	3 310	132 315	107 367
Cogent Communications Holdings	1 302	77 395	80 360	American Assets Trust, unités	2 071	104 696	113 574
Comcast, classe A	8 640	90 784	401 631	American Tower	726	31 286	156 788
Consolidated Communications Holdings	3 026	60 622	40 815	AvalonBay Communities	245	30 877	58 215
DISH Network	473	40 291	16 124	Boston Properties	283	27 368	43 484
Electronic Arts	542	38 156	58 389	Cbl & Associates Properties	15 540	187 309	40 733
Facebook, classe A	3 939	265 375	704 939	CBRE Group	557	25 881	30 447
Frontier Communications	6 945	80 244	22 566	Cedar Realty Trust	6 890	60 840	29 536
Gannett	10 004	183 898	116 498	Chesapeake Lodging Trust	5 698	197 739	189 416
				Crown Castle International	596	46 425	88 388

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2018

<b>Actions américaines (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Actions étrangères (suite)</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>
<b>Immobilier (suite)</b>				<b>Îles Caïmans (0,1 %)</b>			
DiamondRock Hospitality Company	7 260	103 625 \$	89 995 \$	Fabrinet	1 356	51 963 \$	94 986 \$
Digital Realty Trust	340	46 663	49 457	Ichor Holdings	2 156	59 145	47 977
Equinix	107	33 407	51 501	SMART Global Holdings	340	13 294	13 786
Equity Residential	652	23 979	58 756			124 402	156 749
Essex Property Trust	123	33 085	41 176	<b>Inde (0,6 %)</b>			
Franklin Street Properties	9 739	141 712	82 832	HDFC Bank, C.A.A.E.	11 185	894 132	1 581 795
Global Net Lease	4 163	94 961	100 140	<b>Irlande (0,4 %)</b>			
Government Properties Income Trust	4 307	107 361	40 395	Accenture, classe A	1 099	65 652	211 565
HCP	913	34 989	34 813	Allergan	581	148 304	106 017
Hersha Hospitality Trust	3 202	79 877	76 674	Eaton	951	58 006	89 142
HFF, classe A	2 140	94 730	96 878	Ingersoll-Rand Company	594	38 123	73 981
Host Hotels & Resorts	1 729	34 314	39 348	Johnson Controls International	1 767	96 273	71 525
Independence Realty Trust	7 585	98 729	95 059	Medtronic	2 519	163 962	312 806
Kite Realty Group Trust	7 581	207 256	145 826	Pentair	444	35 132	22 900
LTC Properties	1 689	70 135	96 107	Perrigo Company	258	42 983	13 649
Mid-America Apartment Communities	356	48 332	46 511	Seagate Technology	543	31 080	28 607
Pennsylvania Real Estate Investment Trust	6 349	119 631	51 486			679 515	930 192
ProLogis	963	63 033	77 198	<b>Japon (1,3 %)</b>			
PS Business Parks, classe A	758	63 487	135 562	FANUC	3 700	526 694	768 251
Public Storage	259	19 538	71 570	Keyence	3 900	625 431	2 704 766
RE/MAX Holdings, classe A	1 601	90 078	67 210			1 152 125	3 473 017
Realty Income	462	26 298	39 761	<b>Panama (0,0 %)</b>			
Retail Opportunity Investments	10 755	259 162	233 162	Carnival	775	34 728	52 161
RPT Realty	2 595	47 753	42 335	<b>Pays-Bas (0,8 %)</b>			
Saul Centers	399	28 697	25 721	LyondellBasell Industries, classe A	728	60 690	82 650
Simon Property Group	563	56 484	129 118	Mylan	759	11 012	28 392
SL Green Realty	211	31 289	22 780	Unilever	26 762	1 363 678	1 985 028
Summit Hotel Properties	9 885	151 353	131 171			1 435 380	2 096 070
Universal Health Realty Income Trust	441	36 248	36 948	<b>Porto Rico (0,1 %)</b>			
Ventas	644	39 162	51 512	EVERTEC	2 051	40 037	80 361
Vornado Realty Trust	358	25 388	30 317	First BanCorp	10 045	72 956	117 936
Welltower	665	37 500	63 014	OFG Bancorp	3 815	72 100	85 728
Weyerhaeuser Company	1 936	80 879	57 777			185 093	284 025
Whitestone REIT	3 753	64 828	62 815	<b>Royaume-Uni (2,3 %)</b>			
		3 338 699	3 332 873	Aon	502	25 391	99 620
<b>Total des actions américaines</b>		<b>81 420 882</b>	<b>122 942 049</b>	Diageo	39 765	971 799	1 933 984
<b>Actions étrangères (9,2 %)</b>				InterContinental Hotels Group	20 657	1 060 786	1 522 986
<b>Antilles néerlandaises (0,0 %)</b>				Intertek Group	18 498	737 557	1 545 027
Schlumberger	2 418	178 468	119 102	Nielsen Holdings	669	32 671	21 308
<b>Bermudes (0,2 %)</b>				Noble Energy	21 917	140 846	78 393
Invesco	865	33 781	19 768	Spirax-Sarco Engineering	8 782	388 131	953 560
James River Group Holdings	2 826	136 886	140 973			3 357 181	6 154 878
Maiden Holdings	6 644	137 948	14 966	<b>Suède (0,2 %)</b>			
Nabors Industries	15 669	64 666	42 783	Svenska Handelsbanken	31 956	450 029	483 865
Third Point Reinsurance	7 019	87 532	92 374	<b>Suisse (2,6 %)</b>			
Travelport Worldwide	6 563	111 390	139 952	Chubb	802	98 519	141 438
		572 203	450 816	Compagnie Financière Richemont	10 093	736 137	883 177
				Geberit	2 020	565 490	1 072 612
				Nestlé	16 607	1 182 288	1 840 692
				Roche Holding	4 730	1 085 939	1 599 074
				Schindler Holding	5 201	623 479	1 406 500
				TE Connectivity	687	38 991	70 933
						4 330 843	7 014 426

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2018

Actions étrangères (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Taiwan (0,6 %)</b>						
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	30 326	570 651 \$	1 528 113 \$			
<b>Total des actions étrangères</b>		<b>13 964 750</b>	<b>24 325 209</b>			
<b>Total des actions</b>		<b>95 385 632</b>	<b>147 267 258</b>			
<b>Fonds négociés en bourse (41,8 %)</b>						
iShares Core MSCI EAFE	533 464	37 821 323	40 055 679			
iShares Core MSCI Emerging Markets	236 000	13 645 040	15 191 126			
Vanguard FTSE Developed Markets	790 196	37 764 217	40 022 574			
Vanguard FTSE Emerging Markets	296 200	14 410 100	15 406 575			
<b>Total des fonds négociés en bourse</b>		<b>103 640 680</b>	<b>110 675 954</b>			
<b>Titres de marché monétaire (1,5 %)</b>						
Province de Québec, billets						
2019-02-05				1 225 000 USD	1 601 604 \$	1 668 472 \$
2019-02-20				750 000 USD	999 800	1 020 439
2019-03-14				750 000 USD	1 006 557	1 018 713
Bons du Trésor des États-Unis <sup>(1)</sup>						
2019-01-10				150 000 USD	194 135	204 666
<b>Total des titres de marché monétaire</b>					<b>3 802 096</b>	<b>3 912 290</b>
<b>Total des placements (98,9 %)</b>					<b>202 828 408 \$</b>	<b>261 855 502</b>
<b>Autres éléments d'actif net (1,1 %)*</b>						<b>2 893 596</b>
<b>Actif net (100 %)</b>						<b>264 749 098 \$</b>

\* Incluant le montant à payer 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 payer
<b>Contrats d'achat</b>				
E-MINI Russell 2000	14	mars 2019	978 820 USD	45 024 \$
E-MINI S&P 500	17	mars 2019	2 211 778 USD	107 445
				<b>152 469 \$</b>

**TABLEAU 2**
**Prêts de titres**

Titres prêtés	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
	14 504 624 \$	14 794 716 \$

**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 :

<b>Segment de marché</b>	<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>Au 31 décembre 2017</b>
Actions et contrats à terme sur le marché américain	48,4 %	46,2 %
Actions et fonds négociés en bourse exposés aux marchés européens	24,2 %	25,5 %
Actions et fonds négociés en bourse exposés aux autres marchés	14,5 %	14,9 %
Actions et fonds négociés en bourse exposés aux marchés émergents	12,9 %	13,4 %

**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 2018	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	—	123 916 945 \$	123 916 945 \$	—	3 717 508 \$	3 717 508 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	46,8 %	46,8 %	—	1,4 %	1,4 %
Euro	—	25 600 630 \$	25 600 630 \$	—	768 019 \$	768 019 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	9,7 %	9,7 %	—	0,3 %	0,3 %
Yen Japonais	—	22 926 985 \$	22 926 985 \$	—	687 810 \$	687 810 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	8,7 %	8,7 %	—	0,3 %	0,3 %
Livre britannique	—	19 624 501 \$	19 624 501 \$	—	588 735 \$	588 735 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	7,4 %	7,4 %	—	0,2 %	0,2 %
Franc Suisse	—	13 027 051 \$	13 027 051 \$	—	390 812 \$	390 812 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	4,9 %	4,9 %	—	0,1 %	0,1 %

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 %

## 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 2018, 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 7 465 925 \$ (2017, 6 810 303 \$), ce qui représente 2,8 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2017, 2,5 %).

**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 :

<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	257 943 212	—	—	257 943 212
Placements à court terme	3 912 290	—	—	3 912 290
	<b>261 855 502</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>261 855 502</b>
<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
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
	<b>268 431 007</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>268 431 007</b>

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.

La trésorerie est classée au niveau 1 et 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 2018 et 2017.

**C. Parts émises et en circulation**

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

Exercices clos les	31 décembre 2018	31 décembre 2017
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>20 339 436</b>	<b>21 348 339</b>
Parts émises	617 452	408 727
Parts émises au réinvestissement des distributions	636 401	735 879
Parts rachetées	(341 376)	(2 153 509)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>21 251 913</b>	<b>20 339 436</b>

**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 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	380 824	242 960

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

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

Fonds FMOQ détenteur de parts du Fonds	FONDS OMNIBUS FMOQ		FONDS DE PLACEMENT FMOQ	
	31 décembre 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)	31 décembre 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
Valeurs des parts	186 212 962	193 627 470	48 576 531	49 273 820
Opérations de rachat	1 000 000	24 000 000	—	1 000 000
Opérations de vente	—	—	1 000 000	500 000
Gains réalisés	6 086 926	15 836 459	1 486 485	2 095 735

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux **31 décembre 2018** 31 décembre 2017

(tous les montants sont en dollars canadiens)

**Actifs****Actifs courants**

Trésorerie	<b>322 714 \$</b>	99 806 \$
Placements à la juste valeur	<b>35 917 274</b>	19 205 420
Souscriptions à recevoir	<b>92 395</b>	13 192
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	<b>4 320 255</b>	999 346
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	<b>77 278</b>	36 049
	<b>40 729 916</b>	20 353 813

**Passifs****Passifs courants**

Charges à payer	<b>10 149</b>	5 218
Somme à payer pour l'achat de titres	<b>1 361 493</b>	—
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	<b>4 320 255</b>	999 346
	<b>5 691 897</b>	1 004 564

**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables**

**35 038 019 \$** 19 349 249 \$

**Parts en circulation (notes C et 7)**

**3 312 654** 1 776 514

**Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part**

**10,58 \$** 10,89 \$

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	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Revenus de placement</b>		
Revenus d'intérêts à des fins de distribution	292 969 \$	126 287 \$
Revenus de dividendes	416 100	230 562
Revenus provenant des prêts de titres et des mises en pension	13 143	2 576
Écart de conversion sur devises étrangères	4 945	(6 282)
Gain net (perte nette) réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	(48 226)	58 510
Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN	(1 035 252)	981 107
	<u>(356 321)</u>	<u>1 392 760</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de gestion (note 8)	293 155	154 546
Frais relatifs au Comité d'examen indépendant	90	32
Retenues d'impôts	28 765	15 703
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille	5 574	2 647
	<u>327 584</u>	<u>172 928</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(683 905) \$</u>	<u>1 219 832 \$</u>
– par part	<u>(0,26) \$</u>	<u>0,82 \$</u>
<b>Nombre moyen pondéré de parts</b>	<u>2 632 475</u>	<u>1 487 141</u>

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

Exercices clos les 31 décembre	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice</b>	<u>19 349 249 \$</u>	<u>12 991 369 \$</u>
<b>Opérations sur les parts rachetables</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	17 209 979	5 471 863
Distributions réinvesties	344 285	163 574
Montant global des rachats de parts rachetables	(837 304)	(333 815)
	<u>16 716 960</u>	<u>5 301 622</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>(683 905)</u>	<u>1 219 832</u>
<b>Distributions effectuées au profit des porteurs de parts rachetables</b>		
Revenu net de placement	(344 285)	(163 574)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice</b>	<u>35 038 019 \$</u>	<u>19 349 249 \$</u>

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices clos les 31 décembre	2018	2017
(tous les montants sont en dollars canadiens)		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(683 905) \$	1 219 832 \$
Ajustement au titre des éléments suivants :		
Écart de conversion sur devises étrangères	(4 945)	6 282
Perte nette réalisée (gain net réalisé)	48 226	(58 510)
Perte nette non réalisée (gain net non réalisé)	1 035 252	(981 107)
Produit de la vente/échéance de placements	28 737 805	34 410 871
Achat de placements	(46 535 038)	(39 739 329)
Somme à recevoir pour la vente de titres	—	58 915
Garantie en trésorerie reçue pour les mises en pension	(3 320 909)	(308 880)
Intérêts, dividendes à recevoir et autres	(41 229)	(9 809)
Charges à payer	4 931	1 667
Garantie en trésorerie à verser pour les mises en pension	3 320 909	308 880
Somme à payer pour l'achat de titres	1 361 493	(59 279)
	<u>(15 393 505)</u>	<u>(6 370 299)</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<u>(16 077 410)</u>	<u>(5 150 467)</u>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de la vente de parts rachetables	17 130 776	5 507 213
Montant global des rachats de parts rachetables	(837 304)	(333 815)
	<u>16 293 472</u>	<u>5 173 398</u>
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<u>16 293 472</u>	<u>5 173 398</u>
<b>Effet de change sur l'encaisse libellée en devises étrangères</b>	<u>6 846</u>	<u>(7 609)</u>
Augmentation de la trésorerie	222 908	15 322
Trésorerie au début de l'exercice	99 806	84 484
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<u>322 714 \$</u>	<u>99 806 \$</u>
Intérêts reçus inclus dans les activités opérationnelles	259 701 \$	116 843 \$
Dividendes reçus inclus dans les activités opérationnelles, déduction faite des retenues d'impôts	378 500 \$	214 692 \$

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

	Valeur nominale	Coût	Juste valeur		Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Obligations (34,0 %)</b>				<b>Obligations (suite)</b>			
<b>Gouvernement du Canada (9,1 %)</b>				<b>Municipalités et institutions parapubliques (8,1 %)</b>			
Exportation et développement Canada				Administration régionale Kativik			
1,800 %, 2022-09-01	10 000 \$	9 986 \$	9 875 \$	2,000 %, 2022-03-22	30 000 \$	29 248 \$	29 342 \$
Fiducie du Canada pour l'habitation				MRC de Bellechasse			
taux variable, 2021-09-15	672 000	678 397	677 910	2,750 %, 2023-05-02	29 000	28 621	28 847
Gouvernement du Canada				MRC du Domaine-du-Roy			
2,750 %, 2022-06-01	1 854 000	1 897 196	1 907 474	2,500 %, 2023-01-23	14 000	13 825	13 809
2,000 %, 2023-09-01	48 000	47 385	48 248	Municipalité de Boischatel			
5,750 %, 2033-06-01	21 000	29 019	30 583	2,500 %, 2023-03-13	120 000	118 220	118 546
3,500 %, 2045-12-01	30 000	36 790	37 957	Municipalité de Caplan			
2,750 %, 2048-12-01	383 000	419 966	430 697	2,450 %, 2023-03-20	40 000	39 415	39 379
Royal Office Finance				Municipalité de Frelighsburg			
série A, 5,209 %, 2032-11-12	47 699	61 177	56 171	2,600 %, 2023-02-21	41 000	40 350	40 469
		<u>3 179 916</u>	<u>3 198 915</u>	Municipalité de Lac-Beauport			
				2,450 %, 2023-01-23	30 000	29 546	29 627
<b>Gouvernements et sociétés publiques des provinces (9,8 %)</b>				Municipalité de L'Ange-Gardien			
Hospital for Sick Children				2,500 %, 2023-01-23	14 000	13 832	13 802
série B, 3,416 %, 2057-12-07	26 000	26 000	25 130	Municipalité de McMasterville			
Hydro One				2,150 %, 2022-07-25	60 000	58 612	58 632
2,970 %, 2025-06-26	3 000	2 999	2 974	Municipalité de Saint-Amable			
3,720 %, 2047-11-18	69 000	66 175	66 916	2,500 %, 2023-01-30	19 000	18 726	18 764
Ornge Issuer Trust				Municipalité de Saint-Anselme			
5,727 %, 2034-06-11	31 979	35 916	36 951	2,300 %, 2022-12-13	41 000	40 484	40 122
Province de la Saskatchewan				Municipalité de Sainte-Sophie			
3,900 %, 2045-06-02	40 000	47 300	44 392	2,500 %, 2023-01-30	43 000	42 392	42 395
Province de l'Alberta				Municipalité de			
3,300 %, 2046-12-01	46 000	48 913	45 975	Saint-Ferréol-les-Neiges			
3,050 %, 2048-12-01	17 000	16 882	16 257	2,500 %, 2023-01-22	14 000	13 814	13 791
Province de l'Ontario				Municipalité de Saint-Isidore			
3,150 %, 2022-06-02	460 000	469 625	472 273	2,800 %, 2027-04-05	16 000	15 758	15 529
3,500 %, 2024-06-02	229 000	250 515	239 990	Municipalité de			
2,600 %, 2027-06-02	707 000	687 572	697 377	Saint-Léonard-d'Aston			
5,600 %, 2035-06-02	92 000	120 097	121 162	2,500 %, 2023-01-30	22 000	21 684	21 689
2,900 %, 2046-12-02	322 000	311 031	303 899	Municipalité de Saint-Malachie			
2,800 %, 2048-06-02	1 270 000	1 180 196	1 177 047	2,550 %, 2023-02-26	17 000	16 722	16 745
Province de Québec				Municipalité de			
3,000 %, 2023-09-01	75 000	76 940	76 851	Saint-Mathieu-de-Beloil			
5,750 %, 2036-12-01	19 000	27 248	25 918	2,550 %, 2023-02-13	28 000	27 556	27 695
5,000 %, 2038-12-01	11 000	14 806	14 060	Municipalité de Saint-Michel			
Province de				2,500 %, 2019-02-20	10 000	10 045	10 001
Terre-Neuve-et-Labrador				3,500 %, 2024-02-20	123 000	127 280	125 991
3,300 %, 2046-10-17	7 000	7 070	6 764	Municipalité de Saint-Paul			
3,700 %, 2048-10-17	15 000	16 371	15 642	2,450 %, 2023-01-30	19 000	18 718	18 714
Province du Nouveau-Brunswick				Municipalité de Stoneham et Tewkesbury			
3,100 %, 2048-08-14	8 000	8 085	7 547	2,600 %, 2023-04-24	50 000	48 834	49 286
TCHC Issuer Trust				Municipalité du Village de Val-David			
4,877 %, 2037-05-11	10 000	12 825	11 695	1,900 %, 2022-04-26	30 000	29 097	29 142
série B, 5,395 %, 2040-02-22	10 000	13 912	12 659	Municipalité régional de Montcalm			
Université de Western Ontario				2,700 %, 2023-05-01	70 000	68 888	69 444
série B, 3,388 %, 2057-12-04	13 000	13 000	12 729	Municipalité régionale de comté de Maria-Chapdelaine			
		<u>3 453 478</u>	<u>3 434 208</u>	3,000 %, 2028-03-28	40 000	39 364	39 238

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Municipalités et institutions parapubliques (suite)</b>				<b>Municipalités et institutions parapubliques (suite)</b>			
Municipalité Régionale de				Ville de Mirabel			
Comté des Appalaches				2,000 %, 2020-12-12	30 000 \$	29 795 \$	29 705 \$
2,500 %, 2023-01-31	17 000 \$	16 795 \$	16 916 \$	2,150 %, 2021-12-12	30 000	29 719	29 566
Régie d'assainissement des eaux				2,250 %, 2022-12-12	30 000	29 608	29 407
Terrebonne-Mascouche				Ville de Pincourt			
3,300 %, 2022-01-31	33 000	33 818	33 566	1,800 %, 2022-05-23	30 000	28 948	29 155
Régie intermunicipale de l'énergie				Ville de Pointe-Claire			
du Bas-Saint-Laurent				2,500 %, 2023-01-31	32 000	31 618	31 668
2,600 %, 2023-02-21	44 000	43 333	44 340	3,000 %, 2028-01-31	62 000	61 570	61 270
Régie intermunicipale de l'énergie				Ville de Rouyn-Noranda			
Gaspésie-Îles-de-la-Madeleine				3,100 %, 2028-02-27	47 000	46 240	46 628
2,750 %, 2023-05-08	90 000	88 576	89 309	Ville de Saguenay			
Régie intermunicipale de traitement				2,600 %, 2022-04-26	102 000	100 712	101 635
des matières résiduelles				Ville de Saint-Félicien			
2,650 %, 2023-02-22	48 000	47 333	47 400	2,500 %, 2023-02-27	22 000	21 610	21 683
Réseau de transport de la Capitale				Ville de Saint-Hyacinthe			
5,050 %, 2019-05-13	37 000	38 421	37 375	2,650 %, 2026-07-13	28 000	27 561	27 196
2,200 %, 2020-11-12	12 000	11 912	11 928	3,100 %, 2028-02-28	43 000	42 305	42 856
3,350 %, 2022-02-09	15 000	15 402	15 285	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu			
Ville d'Amos				2,500 %, 2027-06-13	48 000	46 415	45 805
2,600 %, 2023-02-27	30 000	29 625	29 687	Ville de Saint-Jérôme			
Ville de Baie-Saint-Paul				1,850 %, 2021-09-14	103 000	99 984	101 061
2,000 %, 2020-12-12	30 000	29 795	29 714	Ville de Saint-Lambert			
2,150 %, 2021-12-12	30 000	29 719	29 564	2,150 %, 2022-07-25	60 000	58 612	58 686
2,250 %, 2022-12-12	35 000	34 543	34 302	Ville de Sherbrooke			
Ville de Beauharnois				2,150 %, 2021-12-13	30 000	29 725	29 569
2,500 %, 2023-04-05	37 000	36 434	36 510	2,250 %, 2022-12-13	45 000	44 402	44 098
Ville de Bradford West Gwillimbury				3,100 %, 2028-03-01	95 000	93 119	94 315
4,500 %, 2021-05-20	60 000	63 828	63 040	Ville de Sorel-Tracy			
Ville de Brandon				2,450 %, 2022-10-17	30 000	29 612	29 605
4,900 %, 2022-12-30	22 000	24 066	23 829	Ville de Terrebonne			
Ville de Carignan				2,950 %, 2026-12-21	45 000	45 232	44 554
2,850 %, 2026-12-15	2 000	1 995	1 944	Ville de Thetford Mines			
Ville de Contrecoeur				2,300 %, 2021-02-21	24 000	23 788	23 870
2,550 %, 2023-04-17	85 000	83 066	84 090	Ville de Vaudreuil-Dorion			
Ville de Côte Saint-Luc				2,850 %, 2026-11-30	44 000	43 896	43 157
1,900 %, 2022-05-23	30 000	29 067	29 156			2 831 480	2 831 428
Ville de Coteau-du-Lac				<b>Sociétés (7,0 %)</b>			
2,500 %, 2023-02-27	12 000	11 795	11 857	407 International			
Ville de Donnacona				4,190 %, 2042-04-25	27 000	30 604	28 693
2,500 %, 2023-01-30	28 000	27 597	27 576	Banque Canadienne Impériale de			
Ville de Gaspé				Commerce			
2,600 %, 2023-02-20	36 000	35 429	35 715	2,350 %, 2019-06-24	22 000	22 590	22 015
Ville de Gatineau				3,000 %, (taux variable à partir			
2,250 %, 2022-12-13	14 000	13 793	13 703	du 2019-10-28), 2024-10-28	5 000	5 059	5 008
2,700 %, 2027-12-13	16 000	15 731	15 359	3,420 %, (taux variable à partir			
Ville de La Prairie				du 2021-01-26), 2026-01-26	34 000	34 960	34 204
2,250 %, 2022-09-07	30 000	29 391	29 499	Banque de Montréal			
Ville de Lévis				2,270 %, 2022-07-11	48 000	47 043	47 095
4,100 %, 2021-02-03	100 000	104 655	103 236	2,700 %, 2024-09-11	327 000	322 407	322 252
Ville de Mascouche				3,340 %, (taux variable à partir			
2,150 %, 2022-07-25	30 000	29 306	29 428	du 2020-12-08), 2025-12-08	65 000	66 312	65 345
Ville de				2,570 %, (taux variable à partir			
Métabetchouan-Lac-à-la-Croix				du 2022-06-01), 2027-06-01	3 000	2 928	2 920
2,500 %, 2023-01-29	31 000	30 553	30 612	Banque Laurentienne du Canada			
				2,750 %, 2021-04-22	6 000	6 102	5 929

## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur	Obligations (suite)	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
<b>Sociétés (suite)</b>				<b>Sociétés (suite)</b>			
Banque Manuvie du Canada				IGM Financial			
2,844 %, 2023-01-12	39 000 \$	38 985 \$	38 691 \$	4,115 %, 2047-12-09	55 000 \$	53 334 \$	52 389 \$
Banque Royale du Canada				Integrated Team Solutions SJHC			
1,400 %, 2019-04-26	30 000	30 078	29 936	5,946 %, 2042-11-30	46 854	59 246	57 822
2,990 %, (taux variable à partir du 2019-12-06), 2024-12-06	52 000	53 805	52 122	Melancthon Wolfe Wind			
2,480 %, (taux variable à partir du 2020-06-04), 2025-06-04	150 000	148 745	149 067	3,834 %, 2028-12-31	11 396	11 735	11 459
Banque Scotia				North Battleford Power			
1,830 %, 2022-04-27	58 000	56 059	56 175	série A, 4,958 %, 2032-12-31	11 094	12 742	12 160
2,290 %, 2024-06-28	184 000	176 780	177 543	North West Redwater Partnership			
3,367 %, (taux variable à partir du 2020-12-08), 2025-12-08	39 000	39 958	39 227	série A, 3,200 %, 2024-07-22	13 000	13 735	12 964
Banque Toronto-Dominion				série F, 4,250 %, 2029-06-01	10 000	11 050	10 437
2,447 %, 2019-04-02	36 000	36 985	36 030	Reliance			
2,563 %, 2020-06-24	19 000	19 759	19 010	5,187 %, 2019-03-15	21 000	22 036	21 110
3,226 %, 2024-07-24	241 000	245 554	244 452	Saputo			
2,692 %, (taux variable à partir du 2020-06-24), 2025-06-24	21 000	21 057	20 922	1,939 %, 2022-06-13	6 000	5 755	5 753
2,982 %, (taux variable à partir du 2020-09-30), 2025-09-30	11 000	11 136	11 000	Société Canadian Tire			
4,859 %, (taux variable à partir du 2026-03-04), 2031-03-04	1 000	1 102	1 062	3,167 %, 2023-07-06	47 000	47 000	46 515
Bell Canada				TELUS			
3,600 %, 2027-09-29	109 000	107 910	107 243	4,750 %, 2045-01-17	47 000	49 119	46 236
3,800 %, 2028-08-21	52 000	51 940	51 503	Teranet Income Fund			
4,750 %, 2044-09-29	7 000	7 500	6 993	5,754 %, 2040-12-17	47 000	55 342	47 864
Blackbird Infrastructure 407				6,100 %, 2041-06-17	35 000	39 246	37 412
General Partners				Toronto Hydro			
série B, 1,713 %, (taux variable à partir du 2020-01-08), 2021-10-08	10 000	9 938	9 911	série 10, 4,080 %, 2044-09-16	27 000	30 374	28 557
Brookfield Asset Management				Union Gas			
3,800 %, 2027-03-16	57 000	55 876	54 975	3,800 %, 2046-06-01	29 000	31 095	28 487
Capital City Link						2 478 630	2 436 285
série A, 4,386 %, 2046-03-31	24 242	26 182	25 906	<b>Total des obligations</b>		11 943 504	11 900 836
CIBC Capital Trust							
9,976 %, (taux variable à partir du 2019-06-30), 2108-06-30	25 000	28 373	25 858	<b>Nombre d'actions</b>			
Collectif Santé Montréal, placement privé				<b>Actions (31,7 %)</b>			
série 144A, 6,721 %, 2049-09-30	58 000	73 361	74 578	<b>Énergie (1,5 %)</b>			
CSS (FSCC) Partnership				Compagnie Pétrolière Impériale	8 155	329 549	282 080
6,915 %, 2042-07-31	10 280	14 348	13 397	PrairieSky Royalty	13 405	362 904	236 866
CU						692 453	518 946
4,543 %, 2041-10-24	12 000	13 620	13 276	<b>Matériaux (1,7 %)</b>			
4,085 %, 2044-09-02	24 000	26 554	25 002	CCL Industries, classe B	6 125	363 158	306 618
Daimler Canada Finance				Winpak	6 170	286 050	294 618
3,050 %, 2022-05-16	41 000	40 994	40 913			649 208	601 236
Enbridge				<b>Industriels (5,9 %)</b>			
3,200 %, 2027-06-08	54 000	51 006	51 416	Chemin de fer Canadien Pacifique	1 910	426 239	462 678
4,570 %, 2044-03-11	1 000	984	964	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4 590	438 290	464 095
Great-West Lifeco				Thomson Reuters	5 932	369 719	391 097
3,337 %, 2028-02-28	41 000	41 000	41 205	Toromont Industries	8 250	417 910	447 645
Hydro One				Waste Connections	3 030	266 393	307 030
5,490 %, 2040-07-16	53 000	69 227	65 282			1 918 551	2 072 545
				<b>Consommation discrétionnaire (1,6 %)</b>			
				Dollarama	8 561	346 300	277 976
				Restaurant Brands International	4 075	296 354	290 629
						642 654	568 605

**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS**

Au 31 décembre 2018

Actions (suite)	Nombre d'actions	Coût	Juste valeur
<b>Biens de consommation de base (3,0 %)</b>			
Compagnies Loblaw	4 885	267 398 \$	298 522 \$
Groupe Saputo	8 090	352 197	317 047
Metro	9 075	382 117	429 610
		<u>1 001 712</u>	<u>1 045 179</u>
<b>Services financiers (9,1 %)</b>			
Banque de Montréal	3 515	328 622	313 503
Banque Royale du Canada	6 195	573 186	578 861
Banque Scotia	7 575	560 699	515 479
Banque Toronto-Dominion	8 285	553 408	562 220
Brookfield Asset Management, classe A	9 010	443 091	471 403
Great-West Lifeco	11 740	387 368	330 833
Groupe TMX	1 795	147 270	126 960
Intact Corporation financière	2 995	290 058	297 074
		<u>3 283 702</u>	<u>3 196 333</u>
<b>Technologies de l'information (4,3 %)</b>			
Constellation Software	582	453 386	508 587
Groupe CGI, classe A	5 350	380 617	446 725
Kinaxis	2 015	166 806	132 788
Open Text	9 185	410 882	408 732
		<u>1 411 691</u>	<u>1 496 832</u>
<b>Services de communication (3,9 %)</b>			
Québecor, classe B	15 495	367 682	445 326
Rogers Communications, classe B	5 480	330 567	383 381
Shaw Communications, classe B	8 025	207 801	198 298
TELUS	7 620	341 769	344 805
		<u>1 247 819</u>	<u>1 371 810</u>
<b>Services publics (0,7 %)</b>			
ATCO, classe I	6 010	260 100	232 052
		<u>260 100</u>	<u>232 052</u>
<b>Total des actions</b>		<u>11 107 890</u>	<u>11 103 538</u>

	Nombre de parts	Coût	Juste valeur
<b>Fonds négociés en bourse (29,1 %)</b>			
iShares ESG MSCI EAFE	23 350	1 883 413 \$	1 829 126 \$
iShares ESG MSCI EM	28 400	1 206 860	1 189 127
iShares ESG MSCI USA Small-Cap	15 600	546 444	482 635
iShares MSCI ACWI Low Carbon Target	24 218	3 374 495	3 406 090
iShares MSCI KLD 400 Social	10 850	1 281 984	1 377 555
iShares MSCI USA ESG Select Social Index Fund	13 603	1 708 083	1 915 394
		<u>10 001 279</u>	<u>10 199 927</u>
<b>Total des fonds négociés en bourse</b>		<u>10 001 279</u>	<u>10 199 927</u>
		<u>Valeur nominale</u>	
<b>Titres de marché monétaire (7,7 %)</b>			
Bons du Trésor du Canada			
2019-01-24	220 000 \$	219 763	219 763
2019-02-07	600 000	598 972	598 972
2019-03-07	1 275 000	1 271 309	1 271 309
2019-09-21	625 000	622 929	622 929
		<u>2 712 973</u>	<u>2 712 973</u>
<b>Total des titres de marché monétaire</b>		<u>2 712 973</u>	<u>2 712 973</u>
<b>Total des placements (102,5 %)</b>		<u><b>35 765 646 \$</b></u>	<u><b>35 917 274</b></u>
<b>Autres éléments d'actif net (- 2,5 %)</b>			<u>(879 255)</u>
<b>Actif net (100 %)</b>			<u><b>35 038 019 \$</b></u>



## INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 décembre 2018

TABLEAU 1

## Prêts de titres

	Juste valeur	Valeur des sûretés reçues
Titres prêtés	407 172 \$	415 316 \$

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	
2018-12-19	2019-01-03	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2048-12-01	340 272 \$	342 857 \$	4 221 \$	343 067 \$
2018-12-19	2019-01-08	Province de l'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	699 376	697 322	16 041	697 771
2018-12-19	2019-01-09	Province de l'Ontario, 2,800 %, 2048-06-02	1 187 494	1 187 582	23 662	1 188 348
2018-12-20	2019-01-03	Enbridge, 4,570 %, 2044-03-11	981	985	16	986
2018-12-20	2019-01-04	Gouvernement du Canada, 5,750 %, 2033-06-01	30 710	30 521	803	30 539
2018-12-27	2019-01-03	Bons du Trésor du Canada, 2019-03-07	99 690	99 690	1 994	99 713
2018-12-28	2019-01-07	Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2023-09-01	48 561	48 517	1 015	48 526
2018-12-31	2019-01-04	Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2022-06-01	1 911 641	1 911 215	38 659	1 911 305
			<b>4 318 725 \$</b>	<b>4 318 689 \$</b>	<b>86 411 \$</b>	<b>4 320 255 \$</b>

**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 établie 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 2018	Au 31 décembre 2017
AAA	31 %	38 %
AA	31 %	40 %
A	32 %	14 %
BBB	6 %	8 %

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 2018	Au 31 décembre 2017
Obligations	34,0 %	33,4 %
Actions canadiennes	32,0 %	29,5 %
Actions étrangères	28,8 %	30,1 %
Court terme	5,2 %	7,0 %

**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 2018	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monnaie	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire
Dollar américain	—	5 601 929 \$	5 601 929 \$	—	168 058 \$	168 058 \$
Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	—	16,0 %	16,0 %	—	0,5 %	0,5 %

Au 31 décembre 2017	EXPOSITION			EFFET SUR L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
	Monnaie	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire
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 %

## 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 2018 (\$)	31 décembre 2017 (\$)
5 ans et moins	6 204 973	3 115 622
De 5 à 10 ans	2 620 257	1 611 539
10 ans et plus	3 075 606	1 741 516
<b>Total</b>	<b>11 900 836</b>	<b>6 468 677</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>239 748</b>	<b>119 397</b>
<b>Effet sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables en pourcentage</b>	<b>0,7 %</b>	<b>0,6 %</b>

## 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 2018, 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 613 530 \$ (2017, 309 638 \$), ce qui représente 1,8 % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (2017, 1,6 %).

**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 :

<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Titres de capitaux propres et fonds négociés en bourse	21 303 465	—	—	21 303 465
Titres de créance	6 488 423	5 412 413	—	11 900 836
Placements à court terme	2 712 973	—	—	2 712 973
	<b>30 504 861</b>	<b>5 412 413</b>	<b>—</b>	<b>35 917 274</b>

<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>Niveau 1 (\$)</b>	<b>Niveau 2 (\$)</b>	<b>Niveau 3 (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
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
	<b>17 345 375</b>	<b>1 860 045</b>	<b>—</b>	<b>19 205 420</b>

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.

La trésorerie est classée au niveau 1 et 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 2018 et 2017.

**C. Parts émises et en circulation**

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

<b>Exercices clos les</b>	<b>31 décembre 2018</b>	<b>31 décembre 2017</b>
<b>Parts en circulation au début</b>	<b>1 776 514</b>	<b>1 276 952</b>
Parts émises	1 581 416	516 285
Parts émises au réinvestissement des distributions	31 685	15 514
Parts rachetées	(76 961)	(32 237)
<b>Parts en circulation à la fin</b>	<b>3 312 654</b>	<b>1 776 514</b>

**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 2018 (\$)</u>	<u>31 décembre 2017 (\$)</u>
------------	------------------------------	------------------------------

FMOQ et sociétés liées, incluant leurs dirigeants et administrateurs*	431 738	407 037
---	---------	---------

\* 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 2018 (\$)</u>	<u>31 décembre 2017 (\$)</u>
Valeurs des parts	10 834 528	11 028 218
Opérations de rachat	—	—
Opérations de vente	—	—
Gains réalisés	128 438	111 345

**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<sup>er</sup> 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 28 mars 2019.

Nom du Fonds	Date de création	Nom du Fonds	Date de création
Fonds monétaire FMOQ	1 <sup>er</sup> 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 <sup>er</sup> 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 <sup>er</sup> octobre 2006		

*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).

**2. Modification de méthodes comptables**

Les Fonds ont adopté la norme IFRS 9 – *Instruments financiers* en date du 1<sup>er</sup> janvier 2018. L'adoption d'IFRS 9 a eu les impacts suivants sur les méthodes comptables des Fonds :

*Actifs financiers*

Une entité doit classer et évaluer ses actifs financiers, soit au coût amorti ou à la juste valeur en fonction de son modèle économique et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier.

Un actif financier doit être évalué au coût amorti si les deux conditions suivantes sont réunies :

- La détention de l'actif financier s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs financiers afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels;
- Les conditions contractuelles de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû.

Lors de la comptabilisation initiale, une entité peut désigner irrévocablement un actif financier comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net (JVBRN), si cette désignation élimine ou réduit une non-concordance comptable.

Les Fonds ont déterminé que les intérêts, dividendes et autres montants à recevoir respectaient les conditions pour être évalués au coût amorti et ont désigné la trésorerie et les placements comme étant à la JVBRN. Les instruments financiers dérivés doivent être mesurés à la JVBRN. Ce classement n'a eu aucun impact sur les montants présentés dans les états financiers des Fonds.

*Passifs financiers*

Les passifs financiers doivent être classés et évalués au coût amorti avec quelques exceptions, notamment lorsque l'entité choisit de désigner irrévocablement un passif financier comme étant évalué à la JVBRN afin d'éliminer ou de réduire une non-concordance comptable.

Les Fonds ont déterminé que les charges et autres montants à payer respectaient les conditions pour être évalués au coût amorti et ont désigné le découvert bancaire et l'obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables comme étant à la JVBRN. Les instruments financiers dérivés doivent être mesurés à la JVBRN. Ce classement n'a eu aucun impact sur les montants présentés dans les états financiers des Fonds.

Le tableau suivant indique l'impact du classement et de l'évaluation des actifs et des passifs financiers selon IFRS 9 par rapport à IAS 39 en date du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Actifs/passifs financiers	Évaluation selon IAS39	Évaluation selon IFRS 9	Montant présenté selon IAS 39	Montant présenté selon IFRS 9
Trésorerie et découvert bancaire	Coût amorti	JVBRN	21,9 M\$	21,9 M\$
Placements	JVBRN	JVBRN	1 973,0 M\$	1 973,0 M\$
Instruments financiers dérivés	JVBRN	JVBRN	1,1 M\$	1,1 M\$
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	Coût amorti	Coût amorti	68,0 M\$	68,0 M\$
Charges et autres montants à payer	Coût amorti	Coût amorti	67,6 M\$	67,6 M\$
Obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	JVBRN	JVBRN	1 996,4 M\$	1 996,4 M\$

### 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 (JVBRN).

#### 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 JVBRN :*

Instruments financiers dérivés

*Actifs financiers désignés à la JVBRN :*

Trésorerie et placements

*Actifs financiers au coût amorti :*

Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir

*Passifs financiers à la JVBRN :*

Instruments financiers dérivés

*Passifs financiers désignés à la JVBRN :*

Découvert bancaire et obligation au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

*Passifs financiers au coût amorti :*

Charges et autres montants à payer

Un instrument financier est désigné à la JVBRN 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 provenant des actifs et des passifs financiers classés comme étant à la JVBRN et ceux désignés à la JVBRN sont présentés séparément dans l'état du résultat global.

#### Dépréciation d'actifs financiers

Les actifs financiers, sauf ceux mesurés à la JVBRN, font l'objet d'une appréciation de l'existence d'une indication objective de dépréciation, auquel cas l'actif financier est déprécié et une perte de valeur est comptabilisée.

#### 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.

#### Trésorerie

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

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

#### 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 JVBRN.

Le tableau ci-après présente les informations requises pour les fonds sous-jacents contrôlés et pour les fonds sous-jacents considérés comme entreprise associée en vertu du pourcentage de participation.

Fonds détenteur	Fonds sous-jacent détenu	Établissement principal	Relation	POURCENTAGE DE PARTICIPATION	
				Au 31 décembre 2018	Au 31 décembre 2017
Fonds omnibus FMOQ	Fonds obligations canadiennes FMOQ	Canada	Filiale	70,3 %	73,5 %
Fonds omnibus FMOQ	Fonds actions internationales FMOQ	Canada	Filiale	70,3 %	71,6 %
Fonds omnibus FMOQ	Fonds omniresponsable FMOQ	Canada	Entreprise associée	30,9 %	57,0 %

Les Fonds détiennent des parts de fonds sous-jacents 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 la période est comptabilisé au poste « Gain net (perte nette) non réalisé(e) sur placements désignés à la JVBRN » 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.

#### 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 reçues 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 2018, les Fonds disposaient des pertes en capital et des pertes autres qu'en capital reportées suivantes :

Pertes en capital reportées	
Fonds revenu mensuel FMOQ	4 629 775 \$
Fonds obligations canadiennes FMOQ	2 596 296 \$
Fonds omniresponsable FMOQ	37 350 \$

#### 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.



#### 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.

##### *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.

##### *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 JVBRN.

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 l'inventaire du 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 l'inventaire du 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 ou versées en trésorerie, au gré du porteur, sur une base mensuelle ou trimestrielle pour le revenu net de placement et annuelle pour les gains nets en capital réalisés.

### 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 l'inventaire du 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 l'inventaire du 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 2018 et 2017, aucun accord de cette nature n'avait été conclu spécifiquement pour les Fonds.



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

---

**Montréal**

Place Alexis-Nihon – Tour 2  
3500, boulevard De Maisonneuve Ouest  
Bureau 1900  
Westmount (Québec) H3Z 3C1  
Téléphone : **514 868-2081**  
Sans frais : **1 888 542-8597**  
Télécopieur : 514 868-2088

---

**Québec**

Place Iberville IV  
2954, boulevard Laurier  
Bureau 410  
Québec (Québec) G1V 4T2  
Téléphone : **418 657-5777**  
Sans frais : **1 877 323-5777**  
Télécopieur : 418 657-7418

---

**Site Internet**

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

**Courriel**

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

---

